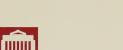
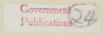




Digitized by the Internet Archive in 2022 with funding from University of Toronto

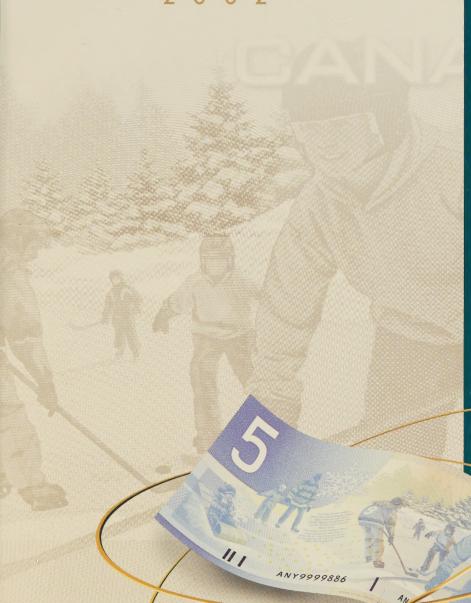






BANK OF CANADA ANNUAL REPORT

2 0 0 2





Bank of Canada 234 Wellington Street Ottawa, Ontario K1A 0G9 5080 CN ISSN 0067-3587 BANK OF CANADA David A. Dodge Governor - Gouverneur



## Banque du Canada Ottawa K1A 0G9

28 February 2003

The Honourable John Manley, PC, MP Minister of Finance 55 Metcalfe Street 15th Floor Ottawa, Ontario K1A 0A3



Dear Mr. Manley,

In accordance with the provisions of the Bank of Canada Act, I am submitting the Bank of Canada's *Annual Report* for the year 2002 and the Bank's audited financial statements as at 31 December 2002.

Yours sincerely,

## OUR COMMITMENT TO CANADIANS



- To contribute to the economic well-being of Canadians by
  - conducting monetary policy in a way that fosters confidence in the value of money
  - promoting the safety and soundness of Canada's financial system
  - supplying quality bank notes that are readily accepted without concerns about counterfeiting
- To provide efficient and effective central banking and debt-management services
- To communicate our objectives openly and effectively and to be accountable for our actions



Head Office, Ottawa

	Message from the Governor	5
	About the Bank	9
	An Account of Our Stewardship	25
	Financial Summary	47
Financ	cial Statements	. 53
	Senior Officers	69
	Regional Offices and Representatives	70



# MESSAGE FROM THE GOVERNOR

In the year just ended, the global economy faced a number of exceptional challenges, reflecting a wide range of economic, financial, and geopolitical risks and uncertainties. These included the fallout from the September 2001 terrorist attacks, corporate accounting scandals, stock market volatility, and developments in the Middle East. Despite this global backdrop, the Canadian economy outperformed virtually all other industrial economies, growing by about 3 1/4 per cent and creating 560,000 jobs, while inflation expectations remained well anchored to the Bank of Canada's 2 per cent inflation-control target.

One reason why our economy performed as well as it did in 2002 is the macroeconomic policy framework that we have in place in Canada—a framework focused on maintaining low, stable, and predictable inflation and sound public finances. Indeed, the events of the past year have underlined the importance of establishing and maintaining sound policy and decision-making frameworks to deal not only with today's challenges, but also with those of the future.

For the Bank, dealing effectively with the risks and uncertainties of 2002 was crucial to meeting our responsibilities, not just for monetary policy, but also for financial system stability, funds management, and currency. In 2002, business-continuity planning and risk management were a key focus of our internal management.

While the subsequent sections of our *Annual Report* provide more detail, I would like to highlight here some of the activities and decisions taken by the Bank in 2002 to help us meet our commitment to Canadians.

## Meeting the Policy Challenges of 2002

# Fostering Confidence in the Value of Money

The best contribution the Bank can make to good economic performance is to preserve confidence in the future value of money. This means that Canadians should not have to worry about the effects of inflation when they make everyday decisions as consumers, business people, savers, and investors. It means that they should be able to go about their affairs confidently, knowing that they can count on the Bank of Canada to do whatever is necessary to keep inflation low, stable, and

predictable. To deliver this confidence, the Bank targets the 2 per cent midpoint of its 1 to 3 per cent range for inflation control.

But since monetary policy actions take from 18 to 24 months to register their full effect on inflation, it is essential for the Bank to take a medium-term approach, looking well beyond current events. Good policy-making should, of course, always be forward-looking. When we say that monetary policy is forward-looking, we mean that our actions are based on our best judgment about future inflation pressures—not just today's.

The Canadian economy has also been benefiting from the improved fiscal framework put in place over the past several years to reduce Canada's burden of deficits and public debt. And it has profited from freer trade and various structural reforms carried out in both the public and private sectors to enhance the growth of productivity and our ability to compete in world markets.

As 2002 progressed, it became clear that the Canadian economy was growing strongly and moving close to its full production capacity. With its medium-term inflation-control objective in mind, the Bank began reducing the substantial monetary stimulus that had been provided over the previous year by raising the target overnight interest rate on each of its April, June, and July policy announcement dates. But in the second half of the year, global uncertainties intensified, with financial confidence undermined by high-profile corporate governance and accounting failures in the United States. In addition, geopolitical risks were rising, particularly in relation to the Middle East. As a result, economic growth was expected to slow, and the Bank responded by holding the overnight rate steady for the rest of the year and into early 2003.

Towards year-end, however, rates of inflation began to come in higher than expected. Although the Bank had anticipated a spike upwards in consumer price inflation in the fourth quarter in response to several one-off price movements, these became more persistent. In addition, consistent with various other indicators that the economy was operating closer to capacity at year-end than had been expected, there was evidence of some broadening of price pressures. With the stance of monetary policy very stimulative, the Bank has signalled the need for a reduction of stimulus in order to return inflation to the 2 per cent target over the medium term.

The Bank's commitment to openness and public accountability is also integral to achieving its key policy objectives. The better and more widely monetary policy is understood, the better it can work. During the year, the Bank stepped up its efforts to explain its conduct of monetary policy and to provide perspective on related issues.

# Promoting the Safety, Soundness, and Efficiency of Canada's Financial System

Sustaining a healthy pace of economic activity also depends critically on maintaining confidence and trust in financial institutions, markets, and clearing and settlement systems. In 2002, the Bank worked with its partners in the financial system on a number of fronts to contribute to the safe and efficient operation of these key components of the system.

Canada has made significant progress over the past few years in reducing the potential for unexpected events to threaten the operation of the Canadian financial system. This past year was no exception. A new clearing and settlement arrangement began operation in Canada and six other countries to reduce or eliminate the very significant risks

associated with the settlement of foreign exchange trades. This system, together with the existing well-risk-proofed systems for transferring large-value payments and for settling almost all securities trades in Canada, has made the financial system much safer than it was five years ago. These systems provide a solid foundation on which we can continue to promote financial stability.

Another initiative aimed at strengthening the safety of the Canadian financial system is a heightened focus on business-continuity planning for operations that are crucial to the system as a whole, as well as to the economy. As part of this effort, we enhanced our own contingency arrangements in support of the essential services that we provide to payment and other clearing and settlement systems.

Internationally, we contributed actively to a number of groups working on international stability issues, including the G-20 and the Financial Stability Forum, with a strong emphasis on improving the framework for preventing and resolving financial crises.

In addition to increasing our research on financial system issues, the Bank moved to increase public knowledge and discussion of the subject by launching a new publication, the *Financial System Review*. Published semi-annually, it will highlight developments and changes in the Canadian financial system. More broadly, the Bank participated in discussions aimed at maintaining trust and confidence in the Canadian financial system and supported initiatives to enhance the efficiency of Canadian capital markets.

### **Supplying Secure Bank Notes**

Throughout the year, the Bank faced continuing challenges in its efforts to keep ahead of the use of advanced technology to counterfeit Canadian bank notes.

The Bank acted on several fronts in 2002 to protect Canada's currency from counterfeiting. Because counterfeiting is an international issue, we continued to work with other central banks, note-issuing authorities, and equipment manufacturers and suppliers on a wide range of issues, including the design, production, and distribution of bank notes, as well as bank note technology and security issues.

In addition to working closely with the Royal Canadian Mounted Police on counterfeiting issues, we increased contacts with provincial and municipal law-enforcement agencies to support enforcement and education activities. More broadly, the Bank stepped up its public education program on the security features of bank notes, emphasizing both national and regional partnerships with interested groups.

Finally, we developed improved security features to be incorporated in the high-denomination notes of the *Canadian Journey* series. The launch of the first higher-denomination note is planned for the first half of 2004, with the remaining two to follow over the subsequent 12 months.

## Managing the Bank

Effective internal management of the Bank is vital to our ability to deliver on our commitment to Canadians, and is all the more so during highly uncertain times. A priority in the post-11-September environment has been the ongoing strengthening of our operations through greater security and business-continuity planning in all critical areas.

After an extensive review of the Bank's strategic direction and priorities, the Board of Directors adopted a new medium-term plan in 2002. Covering the years 2003 to 2005, the plan sets out key initiatives that will sharpen the Bank's focus on its core functions and foster excellence in all its work.

We will continue to build on our culture of learning and knowledge-sharing across all functions. We will enhance our efforts to attract and retain talented staff. Our already strong emphasis on innovative research and sound analysis will be increased, as will our efforts to work through partnerships that extend our capabilities and share knowledge. And we will continue to strive for clear, open communication inside and outside the Bank. I want to highlight here one of our important new corporate initiatives that has a more public face. This is the Bank of Canada Fellowship Program, which we launched in 2002 to advance leading-edge research and build new partnerships beyond the Bank.

In 2002, the Bank's employees were again called on to rise to a number of challenges—some planned and some emerging from the turbulent environment around us. I want to thank all of our employees for their considerable efforts during the year. I also want to extend my appreciation to the Board of Directors for their support. As a result of all these efforts, the Bank of Canada was able to deliver on its commitment to Canadians in 2002, while enhancing its capacity to meet future challenges.

David A. Dodge



ABOUT THE BANK



# THE BUSINESS OF THE BANK

The Bank of Canada's responsibilities focus on the goals of low and stable inflation, a safe and secure currency, financial system stability, and the efficient management of government funds and public debt. These responsibilities are carried out as part of the broad functions described below.

## **Monetary Policy**

Contributes to solid economic performance and rising living standards for Canadians by keeping inflation low, stable, and predictable

### **Currency**

Designs Canada's bank notes (including anti-counterfeiting features), issues and distributes new bank notes, and replaces worn notes

## **Central Banking Services**

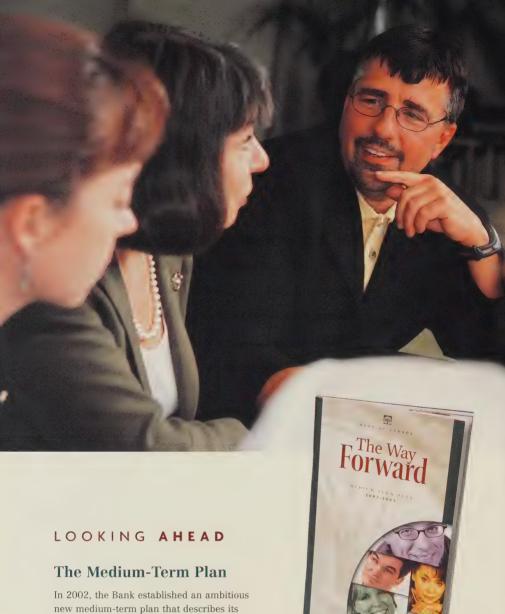
Promotes financial system stability and provides efficient fundsmanagement services to the federal government

#### **Retail Debt Services**

Ensures that all holders of Canada Savings Bonds and Canada Premium Bonds have their information registered and their accounts serviced through efficient operations and systems support

#### **Corporate Administration**

Provides expertise in a range of services, such as human resources, technology, finance, communications, and administration



In 2002, the Bank established an ambitious new medium-term plan that describes its objectives for the next three years. Three major themes emerge and apply Bankwide: leading-edge research, partnerships with outside organizations and individuals, and clear communication among our ourselves and with Canadians.

To implement the plan, three Bankwide priorities were identified: to develop methods to enhance the effective sharing of knowledge throughout the organization; to attract,

engage, and retain quality staff; and to provide certainty and soundness in our work environment through effective risk management and comprehensive measures for business continuity.

## The Way Forward

Implementation of the plan will affect all of the Bank's functional areas as well as its regional offices.

### **Monetary Policy**

The Bank will broaden its research and analysis on structural and sectoral issues affecting the economy. It will also strengthen its regional presence to enhance its contacts with provincial governments, industry, educational institutions, and the public. By augmenting our research capability in the regions we hope to improve our understanding of regional and sectoral economic trends.

### Currency

A new bank note strategy will focus on increasing the security of bank notes, educating Canadians to recognize counterfeits, and raising the awareness of police officers and prosecutors with regard to the economic and social costs of counterfeiting.

### **Central Banking Services**

Here, the Bank will conduct research and develop policy approaches regarding payment, clearing, and settlement systems, financial markets, and its role as lender of last resort. As fiscal agent for the Government of Canada, the Bank will be increasing its research and analytic capacity in the area of managing the government's foreign exchange reserves, treasury, and domestic debt. It will also be introducing new policy frameworks, performance benchmarks, and information and transactions-processing systems to enhance operational excellence and improve risk management.

#### **Retail Debt Services**

The Bank will oversee operations that have been outsourced, strive for further efficiencies, and provide solid policy advice to the Department of Finance and its agency, Canada Investment and Savings, regarding the retail debt program.

#### **Corporate Administration**

This function will continue to restructure its operations to enhance its focus on the specialized work of human resources, technology, finance, and communications to reduce costs and provide staff throughout the Bank with what they need to accomplish their goals.





# www.bankofcanada.ca

The Bank continued to use the World Wide Web in 2002 as a key means of communicating its monetary policy messages to the public. Use of the Bank's Web site increased throughout the year, reaching an average of 125,000 visits (360,000 page hits) per week.

In January, the Bank began a regular schedule of live audio "Webcasts" of the Governor's speeches, press conferences, and other public appearances. These have proven particularly popular with the media and the markets, making "real-time" access to such events more convenient.

Nearly 3,400 subscribers have signed on to "Bank Messenger," a service launched in January that allows the public to receive immediate e-mail notification of new speeches, research papers, press releases, and other publications or events.

Another new feature, Research at the Bank of Canada (which will be updated annually), describes key aspects of the Bank's research program, including its broad themes for 2002 and brief summaries of work being conducted in support of each of the Bank's functions.

The Web site also helps Bank watchers to anticipate the general direction of monetary policy by offering a growing array of data on various key indicators. A significant step in this respect was the addition in October of a new data set, *Indicators of Capacity and Inflation Pressures for Canada*. This includes both standard indicators—such as the CPI, wages and costs, and labour market information—and data from business surveys conducted by our regional offices.

In December, the Bank's Currency Museum launched a new site that offers on-line visitors a virtual tour of the Museum's collection as well as a detailed history of the evolution of money.

## **Financial Requirements**

To achieve the goals outlined in the mediumterm plan, there will be an increase in operating expenses over the next three years, which will be partly offset by savings from further planned changes to the delivery of corporate services. The net increase in expenditures will support the Bank's expanded research program, a new bank note strategy, its enhanced role in funds management, and Bankwide initiatives in talent and knowledge management and technology.















# CORPORATE STRUCTURE PROVIDING LEADERSHIP

## **Board of Directors**

The Bank's Board is responsible for the governance of the Bank and has specific duties related to finance, human resources, and administration. The Governor is responsible for monetary policy and the other business of the Bank.

The Board is composed of 12 Directors from outside the Bank, plus the Governor and the Senior Deputy Governor. The Deputy Minister of Finance sits on the Board as a non-voting member. The outside Directors come from across Canada and provide an important link to the various regions of the country. Directors are appointed for three-year terms by the Minister of Finance and may be reappointed at the end of their terms. If an appointment decision is delayed, Directors continue to fulfill their responsibilities as Board members until a new Director is named.

## Board Stewardship in 2002

During 2002, the Board took an active role in developing the Bank's new medium-term plan. This included exploring the overall direction of the plan, its priorities, and the resources required to meet the plan's objectives. The Board continued to take a particular interest in the restructuring of the Corporate Services Department as a follow-up to the outsourcing of the operations and systems supporting retail debt services in 2001.

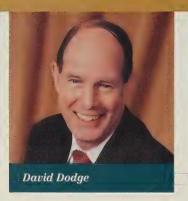
Given the increased incidence of counterfeiting. members of the Board formed an Advisory Group on Currency in 2002 to work closely with management and the Bank's currency experts on the new bank note strategy incorporated in the Bank's medium-term plan. A review of the Advisory Group's mandate is planned for the end of 2003.

The Board's oversight includes an interest in the Bank's risk-management framework, as well as in measures developed to ensure the security and continuity of the Bank's critical business operations following any unexpected events. Efforts in both these areas were enhanced in 2002 in light of uncertainties in the external environment.

The Board has also been closely following the Bank's new approach to developing the talent required to meet its business objectives and future leadership needs, especially in the



# THE BOARD OF DIRECTORS



David Dodge Governor



Malcolm.Knight Senior Deputy Governor



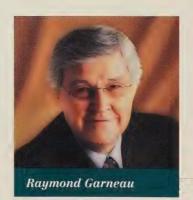
Paul J. Massicotte

Paul J. Massicotte Montréal, Quebec Appointed in June 1995 Lead Director

Raymond Garneau Westmount, Quebec Appointed in March 1996

James S. Hinds Sudbury, Ontario Appointed in March 1996

J. Spencer Lanthier
Toronto, Ontario
Appointed in March 2000





James S. Hinds



J. Spencer Lanthier



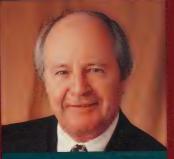
Winston Baker



Kit Chan



Walter Dubowec



Daniel F. Gallivan



Barbara Hislop



Aldéa Landry



Barbara Stevenson



Kevin Lynch

## Winston Baker <sup>1</sup>

St. John's, Newfoundland Appointed in March 1996

### Kit Chan

Calgary, Alberta Appointed in April 1999

#### Walter Dubounge

Winnipeg, Manitoba Appointed in March 1996

#### Daniel F Calliva

Halifax, Nova Scotia Appointed in July <u>2000</u>

#### Barbara Hislon

Vancouver, British Columbia Appointed in March 1998

### Aldáa Landri

Moncton, New Brunswick Appointed in March 1996

#### Rarbara Stevenson

Charlottetown, Prince Edward Island Appointed in October 1994

#### Kevin Lynch

Deputy Minister of Finance Member *Ex officio* 

- On 10 December, Paul Dicks of Corner Brook, Newfoundland was appointed by Order-in-Council to replace Mr. Baker.
   On 10 December, Armin Martens of Winnipeg, Manitoba was
- On 10 December, Armin Martens of Winnipeg, Manitoba was appointed by Order-in-Council to replace Mr. Dubowec.

One position was vacant on 31 December 2002.



## THE BOARD OF DIRECTORS

## David Dodge

#### Governor

## Malcolm Knight

#### Senior Deputy Governor

### Paul J. Massicotte

Lead Director, Chair, Corporate Governance Committee, and member, Executive Committee and Advisory Group on Curren

#### Chartered Accountant

- President and Chief Executive Officer, Alexis Nihon REIT
- Member, Board of Directors of the Council for Canadian Unity
- Member, Board of Directors of
- St. Anne's Hospital Foundation

## Raymond Garneau

## Member, Audit Committee

- Chairman of the Board of Industrial Alliance, Insurance and Financial Services and its subsidiaries, National Life of Canada and Industrial Alliance Pacific Insurance and Financial Services
- Member of the boards of directors of several corporations, including MAAX Inc. and Canadian Life and Health Insurance Ombudservice

#### James S. Hinds

Member, Audit Committee, Human Resource and Compensation Committee, Premises Committee, and Pension Trust Funds

#### Lawyer

Partner, Hinds and Sinclair

## J. Spencer Lanthier

Chair, Audit Committee and Advisory Grou on Currency, and member, Executive Comr and Corporate Governance Committee

#### Chartered Accountant

- · Vice-Chair and Board Member, TSX Group Inc.
- Member, Board of Directors, Gerdau AmeriSteel
- Member, Board of Directors, Ellis-Don Inc.
- Member, Board of Directors, Bruce Power Inc.
- Member, Board of Directors, Intertape Polymer Group Inc.
- Member, Board of Directors, The Canada Life As Company and Canada Life Financial Corporation
- Member, Board of Directors, TorStar Corporation

## ADDITIONAL INFORMATION

## nston Baker

aber, Audit Committee and Human ources and Compensation Committee

er educator and politician

sident, WB Holdings Ltd.

#### Kit Chan

Chair, Premises Committee, and member, Human Resources and Compensation Committee and Advisory Group on Currency

- · Principal, KBC Enterprises Ltd.
- Co-Chair, 2003 United Way Campaign for United Way of Calgary and Area
- Director and Corporate Secretary of ACT Cinemage Group Ltd.
- · Partner, Canada Education Inc.
- · Partner, Good Earth Art

#### lter Dubowec

nber, Human Resources and pensation Committee and Premises Committee

tered Accountant

rmer Office Managing Partner, Deloitte & Touche LLP airman and President, The Joe Brain Foundation Inc. d its subsidiary, J.M.B. Canadian Explorations Ltd. asurer, Foundation for Health Inc.

rector, Manitoba Medical College Foundation

ector and Treasurer, The Antonia Kotowich undation Inc.

- Member, The Associates, Asper School of Business
- Member and Advisor, Saint John's Haven Inc.
- Member of the Canadian Club of Winnipeg
- Lay member of the Financial Council of the Ukrainian Catholic Archeparchy of Winnipeg

#### Daniel F. Gallivan

Member, Audit Committee, Premises Committee, and Advisory Group on Currency Lawuer

- Partner, Cox Hanson O'Reilly Matheson
- Director, Ombudsman for Banking Services and Investments
- · Director, ASCO Canada Ltd. and ASCO (K&D) Ltd.
- Secretary, NovaScotian Crystal Limited
- · Director, Nova Scotia Sports Hall of Fame

## rbara Hislop

aber, Executive Committee, Corporate ernance Committee, and Human eurces and Compensation Committee

icer, Canfor Corporation sident and CEO, Genus Resource

nagement Technologies Inc. ector, Forintek Canada Corporation

ector, Hudson's Bay Company ector, Vancouver Board of Trade

## Aldéa Landry

Chair, Planning and Budget Committee and Nominating Committee (Fellowship Program), and member, Executive Committee and Corporate Governance Committee

#### Lawyer

- President, Landal Inc.
- · President, J.F.L. Arbitration Services Inc.
- · Director, The Shaw Group of Halifax
- Chair, TVA National Advisory Group (National Television Network)
- Vice-Chair, Atlantic Venture Network Group
- Director, Beauséjour Medical Research Institute
- Member, Atlantic Provinces Economic Council
- · Member of the Board, YMCA

## rbara Stevenson

r, Human Resources and Compensation mittee, and member, Audit Committee

er

tner, Carr, Stevenson & MacKay ector, CSM Holdings Company Ltd. ector, Island Home & Mortgage Services Ltd. st Vice-President, Heart and Stroke Foundation Prince Edward Island

## Kevin Lynch

**Deputy Minister of Finance** 

(Ex officio)

· Member, Executive Committee

area of succession planning. Other initiatives of interest to the Board included the enhancement of research and analytical capabilities over the medium term and a review of the Bank's pension plan.

The Board's broad oversight responsibility includes monitoring the effectiveness of the process by which monetary policy is conducted, including the standards applied in gathering information, the quality of the staff, and the analysis they provide. To gain an independent, expert perspective on the Bank's work, the Board met in private sessions with representatives of the International Monetary Fund and with Special Adviser, John Chant, an academic who worked with the Bank's management team for a one-year period ending in July 2002.

#### **Board Governance Practices**

The Board continually monitors best governance practices appropriate to the Bank. After reviewing the Saucier report, *Beyond Compliance: Building a Governance Culture*, the Board made minor changes to the responsibilities of the Lead Director. Following this review, the Board was reassured that its current governance practices were in line with the best practices reflected in the report.

The Board has six standing committees and one advisory group to deal with the issues brought to it for consultation or decision:

- Executive Committee
- Corporate Governance Committee
- Human Resources and Compensation Committee
- Audit Committee
- Planning and Budget Committee
- Premises Committee
- Advisory Group on Currency

The Lead Director and the Chair of the Human Resources and Compensation Committee meet annually with the Governor and Senior Deputy Governor to review their performance and to discuss objectives for the coming year. The Corporate Governance Committee and the Board as a whole also contribute to the annual performance evaluations of the Deputy Governors, the General Counsel/Corporate Secretary, and the Chief Administrative Officer.

To ensure that the Board can operate independently of management, the Lead Director chairs private sessions of outside Directors at the conclusion of each Board meeting. In 2002, the Board continued the annual practice of evaluating its stewardship to ensure that best practices of corporate governance have been followed.

Directors are paid according to a fee structure recommended by the government and approved by Order-in-Council. For 2002, the total remuneration to outside Directors was \$260,400.

## **Governing Council**

The Governor, the Senior Deputy Governor, and four Deputy Governors sit on the Governing Council, which takes responsibility for monetary policy and decisions concerning financial systems. The Council operates on a consensus basis when reaching policy decisions on the setting of the target for the overnight interest rate. These decisions are normally announced on eight scheduled dates each year.

GOVERNING COUNCIL (From left to right)

PIERRE DUGUAY
Deputy Governor
Domestic economic
issues/Bank notes

PAUL JENKINS

Deputy Governor International economic and financial issues/ Public communications SHERYL KENNEDY Deputy Governor Financial markets

MALCOLM KNIGHT
Senior Deputy Governor
Chief Operating Officer

CHARLES FREEDN

Deputy Govel

Financial institutio

Clearing

DAVID DOI Gover Chairman of Board of Direc

settlement systematical





Executive Management Committee (left to right): Standing: Mark Jewett, Malcolm Knight, Sheryl Kennedy, Dan MacDonald, David Dodge, Paul Jenkins. Seated: Charles Freedman, Janet Cosier, Pierre Duguay, Gerry Gaetz

# **Executive Management Committee**

The Executive Management Committee ensures that matters related to strategic direction and management receive close attention at the executive level. This Committee also supports a delegated and coordinated approach to decision-making. The Executive Management Committee includes the members of the Governing Council, the General Counsel/Corporate Secretary, the Chief Administrative Officer, the Adviser on Strategic Planning and Risk Management, and the Chief of the Corporate Services Department.

The Bank's operations are organized into ten departments. Department chiefs are responsible for the operations in their own areas and for ensuring that the policies and priorities of the Bank are implemented. Each department chief has an agreement with a member of the Executive Management Committee that outlines the department's overall objectives and financial authority for the coming year.

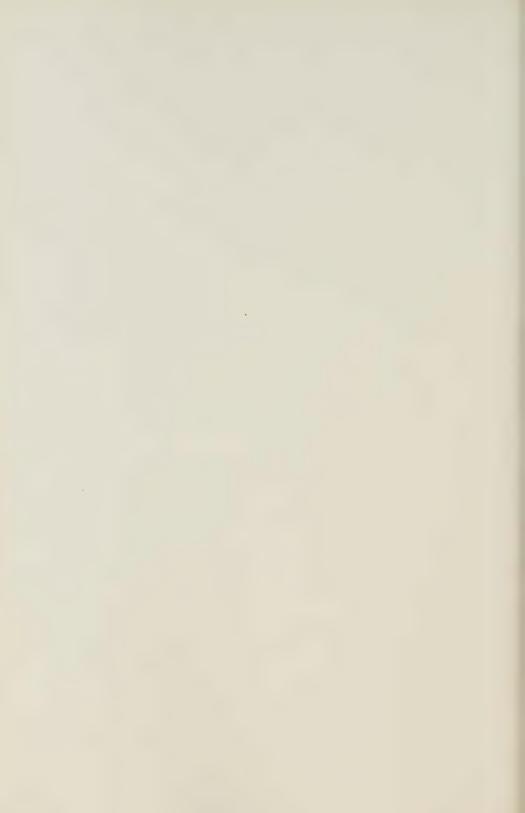
## **Management Forum**

Consisting of the Executive Management Committee, advisers, department chiefs, and the directors of human resources and finance, the Management Forum meets regularly to exchange information on management issues and to review corporate policy proposals.



## **Regional Representatives**

The Bank's regional offices strengthen its ties with industry, government, educational institutions, and other organizations and associations across the country. They make an important contribution to the Bank's understanding of financial markets and regional economic developments and to promoting awareness of bank note security features. Representatives in the Toronto and Montréal offices consult regularly with financial market participants across the country. In 2002, the Bank established a post in New York to enhance communication with the financial community there.





AN ACCOUNT
OF OUR
STEWARDSHIP



## MONETARY **POLICY**

"The economy's strong performance owes much to the sound policy framework and its skillful implementation. Inflation targets have helped to anchor expectations and permitted a forceful injection of monetary stimulus in the face of last year's shocks."

2003 Article IV Consultation, Statement of the IMF Mission (15 November 2002)

By keeping inflation low, stable, and predictable, the Bank of Canada's monetary policy contributes to solid economic performance and rising living standards for Canadians.

The keystone of our framework for monetary policy is an inflationcontrol target range for the consumer price index (CPI) centred on a 2 per cent target midpoint. This target has resulted not only in stable and more predictable inflation, but in a stronger and more stable economic environment in general.

Monetary policy is implemented by changing the target for the overnight interest rate. This target rate influences other interest rates and other rates of return, as well as the exchange rate for the Canadian dollar. Over time, these rates affect total spending, which in turn, eventually has an impact on inflation. Thus, the influence of the Bank's action on inflation typically builds up slowly over a period of 18 months to 2 years.



# **Inflation-Control Targets** and Economic Stability

A major source of pressure on inflation is the degree of overutilization or underutilization of the country's production capacity. Monetary policy aimed at stabilizing inflation will therefore tend to stabilize capacity pressures as well. Since capacity evolves only slowly through time, this means that output growth will also tend to be steadier. This is, indeed, what has been observed in Canada since the adoption of inflation-control targets in 1991. Output growth has been much more stable than it was in the 1980s, and capacity pressures have been steadier as well.

### Consumer Price Index Year-over-year percentage change



1993 1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002

\* CPI excluding the eight most volatile components and the effect of changes in indirect taxes on the remaining components

## Meeting the Inflation Target

The Bank's core measure of inflation, which is used as an operating guide, began the year just below the 2 per cent target and then hovered around 2.2 per cent from February to July. It subsequently rose, reaching a peak of 3.1 per cent in November, largely because of a number of one-time factors related to electricity prices, automobile insurance premiums, and a rebound from temporarily low prices for certain goods a year earlier. Total CPI inflation increased more rapidly, to rates above the target range in the last three months of the year, because of rising petroleum prices and tobacco tax hikes coming on top of the increase in core inflation.

The increases in both measures of inflation in late 2002 were, however, larger than the Bank had been anticipating. This reflected both more persistence in insurance premium increases and some broadening of price pressures. By January 2003, the Bank concluded that the higher-than-expected rates of inflation, together with various measures of capacity pressures, were indicating that the Canadian economy was likely operating closer to capacity than previously assessed.

However, expectations of inflation over the medium term and for longer time horizons, whether based on average private sector forecasts or on the spread between the yields on conventional and inflation-indexed bonds, remained near 2 per cent.

Early in 2002, concerns persisted as to how rapidly the Canadian and U.S. economies would recover from the 2001 slowdown and the decline in consumer and business confidence following the September 2001 terrorist attacks. As a result, the Bank lowered its target for the overnight interest rate by 25 basis points to 2 per cent on its January fixed announcement date. Over the next three

months, it became apparent not only that there had been no increase in economic slack in the Canadian economy in the fourth quarter of 2001, but that both the Canadian and U.S. economies had grown strongly in the first quarter of 2002. On its April fixed announcement date, the Bank therefore began to gradually reduce the large amount of economic stimulus in the system. A 25-basis-point increase in the target overnight rate on that



# **Volatile Energy Prices** and the CPI

Energy prices have been the major source of volatility in the total CPI in recent years. From late 1997 to early 1999, declining energy prices kept CPI inflation at or below the bottom of its target range of 1 to 3 per cent for much of that period. Then, from mid-1999 to mid-2001, a significant rise in energy prices pushed total CPI inflation well above core inflation for two years. The most recent cycle in energy prices drove total CPI inflation below target in late 2001 and above target in late 2002. Because of the lags between policy actions and their effects on inflation, such largely unpredictable and typically short-lived movements in energy prices cannot be offset by monetary policy. These movements illustrate why the Bank focuses on a core inflation measure—which excludes volatile price components—as its operating guide.

date was followed by two similar moves in June and July, taking the target rate to 2.75 per cent, as Canadian economic growth remained strong in the second quarter.

In subsequent months, uncertainty regarding the pace of recovery in the U.S. and global economies increased. Uncertainty also rose in financial markets, connected partly with U.S. scandals in corporate governance and accounting. As well, there were growing geopolitical risks related to the situation in the Middle East. Largely as a result of these factors, the rate of economic expansion slowed in the second half of 2002 to close to the Bank's estimate of potential growth of 3 per cent, and the Bank held its target rate constant through the last five months of the year and into early 2003. As we go forward, with an appropriate reduction in the amount of monetary stimulus, the *level* of output is expected to remain close to capacity during 2003 and into 2004, and core inflation is projected to return to the 2 per cent target over this time horizon.

# Assessing International Developments

As in 2001, most of the shocks affecting the Canadian economy in 2002 had their origins abroad, particularly in the United States. The exchange of information within the international groups in which Bank officials participate continued to be invaluable. These include meetings of G-10 central bank governors, other regular meetings held at the Bank for International Settlements, working parties and committees of the Organisation for Economic Co-operation and Development, and meetings of the International Monetary and Financial Committee of the International Monetary Fund, the G-20, the G-10, and the G-7. Canada chaired the meetings of G-7 finance ministers and central bank governors in 2002, hosting a meeting in the National Capital Region in



November 2002 Research Conference Speakers: (top) Michael Devereux, University of British Columbia; (bottom, left to right) Martin Eichenbaum, Northwestern University; Beverly Lapham, Queen's University; Sharon Kozicki, Federal Reserve Bank of Kansas City

February. The Bank also initiated the use of video teleconferencing for selected international meetings, including discussions among G-7 central bank deputies.

Bank staff continue to provide insights and advice on the use of inflation targeting in the context of a flexible exchange rate regime through international meetings in which emerging-market countries participate, as well as through technical assistance offered at the Bank and abroad.

# Promoting an Understanding of Monetary Policy

In 2002, the Bank continued to expand communications regarding its conduct of monetary policy and the roles of the exchange rate and Canada's floating exchange rate regime. It used speeches, presentations, and numerous *Review* articles to explain the Bank's procedures and continuing research in these areas.

The Bank places a high priority on an ongoing dialogue with industry, government, and academia about economic and monetary policy issues. Regional staff are actively involved in this process. They also assist the Governing Council and the Directors with their communications activities across Canada.



## Fellowship Program Announced

Launched in 2002, the Bank of Canada Fellowship Program will contribute importantly to the Bank's objective of fostering leading-edge research through partnerships with outside organizations and individuals. Fellowships will be offered to academics with a proven track record of excellence in a field of research critical to the Bank's mandate and who have the potential to continue to make an outstanding contribution in their area of research. A Fellowship consists of a salary stipend, as well as funds for research assistants and related expenses. The first fellowships will be awarded early in 2003. The Bank's new Fellowship Program will bring Fellowship recipients to the Bank for three days each year to discuss their research findings with Bank researchers and policy-makers.

(For further information, see www.bankofcanada.ca/fellowship)

# **Carrying Out Research** and Analysis

Research and analysis are key to formulating and implementing monetary policy. Bank researchers actively took part in some 90 academic and central bank seminars and conferences in 2002. During the year, the Bank participated in a number of formal partnerships with foreign central banks,



Communications Conference: Manfred Körber, European Central Bank, and David Hawley, International Monetary Fund



## Bank Hosts Communications Conference

The first international central bank communications conference was hosted by the Bank in October 2002. It brought together communications professionals from major central banks around the globe. The conference addressed a number of themes that in one way or another occupy all central banks in communicating monetary policy: strategic communications, dealing with the media, communicating with the general public, public education, crisis communications, current and future uses of central bank Web sites, and performance measurement. The presentations and discussion confirmed the common challenges communicators face in an environment of increasing openness and transparency, as well as different views on how to approach these challenges.



academic research institutes, and individual academics. There were also about 40 informal relationships with academic researchers who made presentations at Bank-sponsored seminars, workshops, and conferences.

The Bank's annual research conference in 2002 assessed the current state of knowledge on how price- and wage-setting decisions are affected by monetary policy and vice versa. As an inflation-targeter, the Bank continues to place a high priority on this area of research. In this context, the Bank has begun a survey of the price-setting behaviour of firms in Canada.

A listing of the Bank's economic research, published both internally and externally, appears in the annual booklet, *Bank of Canada Publications Catalogue*, introduced in 2002. During the year, the Bank published a record 42 working papers.

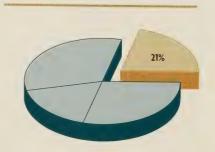
With the adoption of its new medium-term plan, the Bank began to broaden its research on the structural and sectoral issues that affect the Canadian macroeconomy. These include issues related to aggregate productivity and labour markets. The plan also placed a high priority on research to assess the implications of the changing structure of credit markets in the transmission of monetary policy.

In the medium term, the Bank's regional staff will be expanded to strengthen the research and analysis related to regional surveys, as well as to other regional and industrial topics.

## **Operating Expenses**

Operating expenses for monetary policy in 2002 increased from 2001 levels, consistent with plans for this function. The Bank spent \$51.1 million in 2002, approximately 21 per cent of its total operating expenses (before restructuring and related expenses) on formulating and implementing monetary policy, compared with \$43.4 million in 2001. Part of the increase in expenses relates to planned increases in staff resources associated with increased research on structural and sectoral issues, as well as enhanced communications efforts.

Monetary Policy Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





Launch of the new \$5 note: Celebrated Canadian author, Roch Carrier, with excerpt from his well-loved tale, *The Hockey Sweater*. Inset: Hockey legend, Jean Béliveau and Kim St. Pierre, goalie of Canada's gold medal women's hockey team.

## CURRENCY

Canadians depend on the Bank of Canada to supply bank notes in which they can have confidence and to make these notes available readily and economically. An ongoing challenge facing the Bank is counterfeiting,

which has increased in recent years with the use of new and more sophisticated technologies.

The Bank has responded aggressively to this threat by investing in programs aimed at raising public awareness of counterfeit-detection practices, deterring counterfeiting through initiatives with enforcement agencies, and enhancing the security features in bank notes.

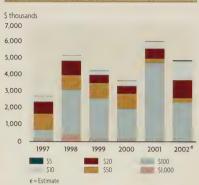


# The Incidence of Counterfeiting

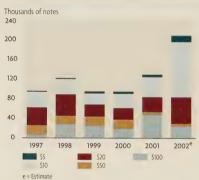
The *number* of counterfeit notes increased from 130,000 in 2001 to an estimated 210,000 in 2002, driven by a substantial rise in the number of counterfeit \$10 notes.

At the same time, the value of counterfeit notes fell from \$6.0 million in 2001 to an estimated \$5 million in 2002. This decline is due to a drop in the number of counterfeit \$100 notes detected in circulation, following the arrest, in July 2001, of those responsible for a major counterfeiting operation.

Value of Counterfeit Bank Notes Found in Circulation



Number of Counterfeit Bank Notes Found in Circulation



Although the number of counterfeit notes found in circulation is very small relative to the 1.4 billion genuine notes, the cost to Canadians from counterfeiting can be significant. It goes beyond the direct loss borne by those accepting counterfeit notes. Most important is the potential loss of trust in bank notes as a means of payment if individuals worry that the bank notes they are using are not genuine or will not be readily accepted.

## **Raising Public Awareness**

One of the best defences against counterfeiting is a well-informed public. Bank notes include many security features, but these are effective only if the public recognizes them and knows how to use them.

In March 2002, the Bank issued its new \$5 note, the second denomination in the Canadian Journey series launched in January 2001. The introduction of the \$5 note, titled Children at Play, provided an opportunity to further promote public awareness and understanding of the security features on all existing notes. A national media launch, held in Montréal, was supported by same-day technical briefings for the media in various regions, followed by post-launch education seminars across the country.

Over the course of the year, some 450 presentations on counterfeit-detection techniques were made to cash handlers in the retail and financial services sectors, as well as to business and civic groups, educational institutions, and law-enforcement agencies. This represents a 50 per cent increase over 2001.

These presentations were complemented by other initiatives: media interviews; responses to public inquiries; and the distribution of posters, leaflets, training videos, information kits, DVDs, and CD-ROMs. The Bank also introduced an Internet-based training video as an alternative method of delivering information about bank note security.

Partnerships were also formed with national and regional associations that have a particular interest in counterfeit detection, such as the Retail Council of Canada and the Conseil québécois du commerce de détail. A coordinated public awareness and compliance campaign was successfully implemented in collaboration with the Calgary Police Service through their



## **The Currency Museum**

The Currency Museum's travelling exhibit, *The Colour of Your Money*, introduced in 2001, opened in Montréal concurrently with the launch of the new \$5 note, before moving to Kenora and Fort Frances. Since December 2002, part of the Museum's collection can be accessed on-line, through the Bank's Web site. This is expected to significantly expand the Museum's reach beyond the 40,000 visitors to its Ottawa location each year.

Downtown Business Liaison Program. Work is underway to expand such partnerships into a more integrated national program.

## Promoting Improved Deterrence and Compliance

In 2002, the Bank began to work more closely with agencies that enforce Canada's anti-counterfeiting laws. This involved presentations to Crown prosecutors on the social and economic significance of counterfeiting and the provision of information to police officers to help them in effectively pressing charges.

The Bank also increased its contacts with provincial and municipal law-enforcement agencies to monitor local counterfeiting, support enforcement initiatives, and coordinate education activities. We continued to work closely with the Royal Canadian Mounted Police to monitor and analyze counterfeiting across the country.



**Improving Security** 

As the threat of counterfeiting continues to grow, the Bank is moving to a higher level of security for higher-denomination notes — the \$20, \$50, and \$100. A reassessment of

possible security features for these notes was undertaken during 2002, drawing upon expertise from other central banks and developers of bank note security products. These efforts led to the selection of a suite of new and more sophisticated security features that will be easier for the public to recognize and that will make it more difficult to counterfeit genuine notes.

The design of the high-denomination notes of the *Canadian Journey* series is now well underway, with the launch of one denomination planned for the first half of 2004 and the remaining two over the subsequent 12 months.

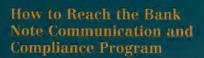
As an international threat, counterfeiting demands a coordinated international response. Accordingly, the Bank is actively involved in several initiatives with other central banks, note-issuing authorities, and equipment manufacturers and suppliers. These initiatives range from providing a forum for the exchange of views on all aspects of the design, production, and distribution of bank notes to active co-operation in developing, assessing, and implementing new bank note technology.

One example of such involvement is the Central Bank Counterfeit Deterrence Group (CBCDG), established in 1993 by the governors of the G-10 central banks and chaired by a senior officer of the Bank of Canada. The group's main task has been the development of a system to defeat computer-based counterfeiting. In 2002, there was significant deployment of the system in digital reprographic equipment and software.

# Meeting the Demand for Bank Notes

It is not enough for bank notes to be secure; they must also be available when and where Canadians need them. For the Bank, this means anticipating demand, managing inventories, and dealing with the complexities of distributing a new series of notes. We work closely with financial institutions to ensure that the national bank note distribution system operates efficiently. By the end of 2002, there were \$41.1 billion of notes in circulation, a 6 per cent increase over the previous year.

In 2002, the Bank initiated a review of its bank note inventory strategy with an academic from the University of Alberta. We also conducted research that confirmed that the public is better able to use the security features, and thus to ascertain if a bank note is genuine, when the note is in good condition. As a result, we plan to replace worn notes more quickly in order to improve the overall condition of notes in circulation. The effects of this change in strategy will be seen over the next few years.



OTTAWA:

### Bank Note Communication and Compliance Team

Tel: 1-888-513-8212 Fax: (613) 782-7533

e-mail: education@bankofcanada.ca Web site: www.bankofcanada.ca

### **Currency Museum**

Tel: (613) 782-8914 Fax: (613) 782-7761

e-mail: museum-musee@bankofcanada.ca

Contact information for the Bank's regional offices can be found on page 70.



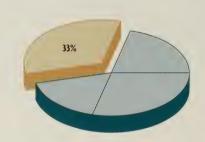
## **Operating Expenses**

Operating expenses for the currency function in 2002 were \$78.8 million, about 33 per cent of the Bank's total operating expenses (before restructuring and related expenses). This represents an increase of \$13.2 million from 2001.

Much of this increase relates to the production and distribution of bank notes to meet demand and to increase inventory levels ahead of the launch of the new \$5 note.

Additional funds were also allocated to the expansion of public education initiatives to deter counterfeiting and to the development of improved security features to protect the integrity of our currency.

Currency Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





# CENTRAL BANKING SERVICES

This function involves two major activities: promoting financial stability and providing efficient funds-management services to the federal government.

## **Promoting Financial Stability**

Widespread confidence in financial institutions, markets, and clearing and settlement systems is essential to support economic activity in Canada and abroad. Promoting the safe and efficient operation of these key parts of the financial system is an important activity of the Bank of Canada and other public sector bodies.



### Financial Stability Initiatives in 2002

As part of its promotion of financial stability, the Bank

- began publication of its Financial System Review. This new semiannual publication is intended to increase public knowledge of, and discussion about, changes and developments in the Canadian financial system.
- increased the resources devoted to issues concerning financial stability and started organizing a conference on these issues to be held in the second half of 2003.

### Clearing and Settlement Systems\*

#### Overseeing major systems

The Bank of Canada contributes to financial stability through its oversight of major clearing and settlement systems under the Payment Clearing and Settlement Act (PCSA). The Bank was particularly active in this role during 2002. Perhaps most important was the commencement of operations by the CLS (Continuous Linked Settlement) Bank. The CLS Bank is a special-purpose bank designed to virtually eliminate the risk associated with the settlement of foreign exchange trades.

Since the Canadian dollar is one of the currencies initially settling in the CLS Bank, the Bank of Canada was part of a group of central banks that examined the proposed risk-control measures. In early September 2002, the Governor of the Bank of Canada designated the CLS Bank as subject to oversight under the PCSA. The Bank of Canada's primary responsibility is to satisfy itself that all risks associated with the settlement of transactions involving the Canadian dollar are adequately addressed.

During 2002, The Canadian Depository for Securities Ltd. (CDS) continued its work to create an enhanced securities clearing and settlement system that would settle virtually all securities trades in Canada, including exchange-traded equities. Built on the sound risk-control arrangements of the Debt Clearing Service (DCS), the new system, called CDSX, is likely to become operational in the first half of 2003 and is expected to be designated for oversight under the PCSA.

The Canadian Payments Association (CPA) operates two payments systems, the Large Value Transfer System (LVTS) and the Automated Clearing Settlement System (ACSS). The ACSS now processes and settles primarily retail payments, since most of the large-value payments that used to be processed through this system have migrated to the LVTS. After extensive analysis by Bank staff, the Governor decided that the operation of the ACSS does not pose systemic risk. Thus, the ACSS will not be designated for oversight under the PCSA. The Bank is continuing to encourage CPA members to move any remaining largevalue payments settling through the ACSS to the LVTS. In this regard, effective February 2003, the CPA will prohibit paper cheques with a value of \$25 million or more from settling in the ACSS.

<sup>\*</sup> The Bank's Web site (www.bankofcanada.ca) provides detailed information on payments and other clearing and settlement systems.

## Updating guidelines for clearing and settlement systems

In 2002, the Bank updated its guidelines and minimum standards for payment and other clearing and settlement systems that are subject to oversight under the PCSA. The new minimum standards incorporate international standards published recently by the Bank for International Settlements and the International Organization of Securities Commissions.

## Providing operational support for clearing and settlement systems

The Bank makes a unique contribution to the safe and efficient operation of clearing and settlement systems by providing them with various services, including accounts to settle obligations among participants in these systems and liquidity to system operators and their participants. Thus, the Bank has agreed to act as banker for the CLS Bank, receiving and making payments on its behalf. In addition, the Bank has worked with the CLS Bank and its Canadian participants to provide contingency arrangements should there be operational disruptions in the LVTS or at LVTS participants. Since the CLS Bank began operations, the Bank of Canada, along with the CPA and the CDS, has begun its operational day just after midnight—seven hours earlier than previously.

## **Examining Systemwide Business-Continuity Planning**

The ability of the Canadian financial system to withstand and recover from disruptions in its operations is important not just for system participants, but also for other agents in the economy. Events such as the 1998 ice storm in Eastern Ontario and Quebec, Y2K, and the terrorist attacks of 11 September 2001 in the United States have highlighted the significant degree of interdependence

among participants in the financial system with regard to business-continuity plans. In 2002, the Bank began to facilitate discussions among certain financial sector participants regarding the robustness of business-continuity planning in those parts of the financial system that are critically important to the operation of the system and to the economy as a whole. The Bank has also re-examined and enhanced its own contingency arrangements and business-continuity plans.

## Promoting International Financial Stability

The Bank continued to be actively involved in developing a framework for the resolution of international financial crises. Of note, an Action Plan published by the G-7 in the spring aimed at increasing the predictability of official policy actions to address problems in emerging-market economies. In the Action Plan, agreement was reached on the need to limit official-sector lending unless clear criteria and procedures are met that justify an exception. The Action Plan also proposed that a two-track approach to facilitate crisis resolution be pursued. One approach would include collective-action clauses in contracts between borrowing countries and lenders, while the second approach would see the adoption of a more formal process, the proposed Sovereign Debt Restructuring Mechanism.

The Bank participates in several international groups that work on international financial-stability issues, including the G-20 and the Financial Stability Forum (FSF). In 2002, the G-20, which met in India in November, focused on globalization issues, as well as on crisis resolution and combatting terrorist financing. The Bank co-hosted the autumn FSF meeting in Toronto. The FSF promotes international financial stability, the improved

## Financial System Research

T o meet the objectives of the mediumterm plan, the Bank continues to build its capacity to conduct research into financial system issues. In some cases, this work is conducted with researchers from outside the Bank. Recent work has included

- developing models on financial contracting and contagion
- considering the effects of consolidation within the financial sector on market liquidity and systemic risk
- developing models of payments systems that can be used to assess the possibility of systemic-risk events
- examining the behaviour of participants and operational-risk issues in clearing and settlement systems
- documenting and analyzing recent trends in capital markets

One particular focal point has been work aimed at improving data related to Canadian capital markets and research examining the efficiency of Canadian capital markets.



functioning of markets, and the reduction of systemic risk through information exchange and international co-operation in financial supervision and surveillance.

As in previous years, Bank staff provided technical assistance to a number of countries in 2002, and participated in selected Financial System Assessment Programs conducted by the IMF.

#### **Financial Markets**

One of the main issues facing financial markets during 2002 was the restoration of confidence in their integrity following the collapse of Enron and other corporate scandals in the United States. The Bank contributed to discussions of this issue through speeches by the Governor and participation in a number of public policy forums.

The Bank also works in partnership with other government agencies and market participants to enhance the functioning of Canadian markets, particularly fixed-income markets. For instance, in 2002, the Bank worked with the Investment Dealers Association of Canada, the Montréal Exchange, and other market participants to enhance the methodology for determining daily interest rate settings. These interest rate settings are, in turn, used to price interest rate derivatives and other financial instruments. The Bank also assisted the Canadian Securities Administrators in their efforts to develop appropriate regulation of alternative trading systems in fixed-income markets and supported the Canadian Capital Markets Association in its efforts to promote straight-through processing in Canadian financial markets

## **Funds Management**

In its role as fiscal agent, the Bank provides the government with treasury and banking services and also advises the government on the management of the federal public debt. These services aim to meet the government's debt-management objective of stable, lowcost funding.

## **Providing Treasury and Banking Services and Advice**

Debt-management initiatives in 2002 centred on improving the Bank's analytic capabilities in this field and further refining the bondbuyback program. Research was conducted to support a sophisticated simulation-based approach for analyzing debt structure cost and risk trade-offs. Refinements to the bondbuyback program were implemented, following consultations with market participants. These refinements included the introduction of measures enabling investors to exchange outstanding debt issues for new issues of current benchmark securities, as well as an expansion of the basket of eligible bonds in the buyback program. In addition, the time between the deadline for the submission of bids and the release of regular auction results was further reduced this year-from 15 minutes to 10 minutes. This followed a reduction from 30 minutes in 2001.

#### **Investing Government Funds**

The Bank manages the investment of the government's Canadian-dollar cash balances and its foreign exchange reserves.

Domestic cash balances range between \$1 billion and \$15 billion, typically rising to the upper end of this range prior to quarterly principal and interest payments. A new investment framework for morning auctions of government cash balances was implemented in 2002. It involves the use of collateral to facilitate broader participation in the auctions and to reduce exposure to credit risk.



#### **Unclaimed Balances**

Chartered banks and federally chartered trust and loan companies are required to transfer to the Bank of Canada all unclaimed balances maintained in Canada in Canadian currency that have been inactive for a period of ten years.

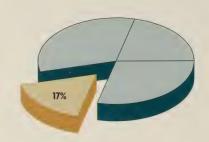
Members of the public can use the search facility on the Bank's Web site at www. bankofcanada.ca to find out if there is an unclaimed balance to which they may be entitled and for information on making a claim. Information on unclaimed balances can also be obtained from any of the Bank's regional offices (see page 70 for addresses), by calling the Bank's toll-free line at 1-888-891-6398, or by e-mail at ucbalances@bankofcanada.ca.

During 2002, financial institutions transferred \$31.0 million in unclaimed balances to the Bank. In addition, the Bank handled more than 21,100 general inquiries, completed more than 43,000 searches, and paid a total of \$7.5 million to satisfy 6,900 claims.

Foreign exchange reserves are held to provide general liquidity for the government and to provide funds to help promote orderly conditions in the Canadian-dollar foreign exchange market. Foreign exchange reserves stood at US\$37.2 billion at the end of 2002, up from US\$34.2 billion at the end of 2001, primarily owing to a revaluation resulting from the appreciation of the euro against the U.S. dollar. Work in this area was directed at three large initiatives. The first was the renewal of the government's standby arrangements with foreign banks. The others were aimed at improving risk management in the portfolio of the Exchange Fund Account. One project involved implementing a new collateral-management framework, including the development of a repo program, to better manage the credit risk associated with the government's exposure to financial institution counterparties in its cross-currency swaps, forward contracts, and deposit investments. The other project saw the start-up of a new system for trading, portfolio management, risk management, and accounting in the Exchange Fund Account.

## **Operating Expenses**

Central Banking Services Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



Operating expenses for central banking services were \$41.0 million in 2002, or about 17 per cent of the Bank's total operating expenses (before restructuring and related expenses). This represents an increase of \$9.9 million from 2001, resulting from a number of factors. In 2002, the Bank experienced the first full year of costs arising from improved disasterrecovery arrangements for Bank systems that support the clearing and settlement of financial transactions. Staff resources devoted to financial stability also increased in 2002, and the Bank began publication of the Financial System Review. In the area of funds management, the Bank improved its analytic and operational capabilities and expanded its research related to the government's debt-management strategy.



# RETAIL DEBT

Under its retail debt program,
the government issues traditional
Canada Savings Bonds (CSBs),
which are redeemable at any
time, and Canada Premium
Bonds (CPBs), which are issued
at a higher interest rate than

CSBs but are redeemable only annually. Bonds are available through a network of sales agents, as well as organizations sponsoring the Payroll Savings Program, and through direct sales by telephone or via the Internet.



## **Outsourcing Objectives**

- Lower overall costs for the retail debt program, while providing the same high-quality service
- Increased flexibility to respond to the changing needs of the program and marketplace, particularly emerging e-business opportunities
- Effective management of all risks associated with the outsourced retail debt operations
- Continued employment and improved job opportunities for most retail-debt-operations staff

As the government's fiscal agent, the Bank is responsible for providing operations and systems-support services, accounting, and advice for the retail debt program. The program is directed by the Department of Finance through its agency, Canada Investment and Savings, which is responsible for product offerings and sales and marketing strategies.

In 2001, the Bank outsourced the operations and systems-support services to EDS Canada Inc. This move was seen as providing more flexible and cost-effective "back-office" services for the retail debt program, while allowing the Bank to maintain its responsibilities as fiscal agent. And indeed, these outcomes were observed through the first full year of the contractual arrangement. Costs decreased by over 4 per cent, while the stipulated service levels were consistently met. Telephone and Internet infrastructure technologies were

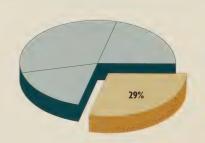
enhanced, making it possible to handle increased customer contacts cost-effectively, and a number of initiatives were begun to position the operations to take advantage of the emerging e-business opportunities.

The partnership developed between the Bank and EDS has set the stage for continued success. The risks typically associated with an outsourcing arrangement of this nature have been closely managed, and a significant percentage of the Bank's former staff continue to work for the retail debt business, ensuring the same high-quality service. The outsourcing objectives will continue to provide a road map for measuring the success of this business.

## **Operating Expenses**

Operating expenses for retail debt services were \$70.3 million, or 29 per cent of the Bank's total operating expenses (before restructuring and related expenses). The Bank's retail debt operations were outsourced in September of 2001 to EDS Canada Inc. Expenses in 2002 decreased by \$3.3 million from 2001, reflecting savings generated from the new arrangement. All the expenditures required to support the retail debt program are recovered from the federal government.

Retail Debt Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





FINANCIAL **SUMMARY** 





# REVENUE AND EXPENSES

#### **Revenue from Investments**

Total revenue from investments declined in 2002 by 6 per cent, to \$2.0 billion, because of a lower rate of interest on the Bank's securities holdings. With overall expenses of \$0.2 billion, net revenue paid to the Government of Canada in 2002 was \$1.8 billion, compared with \$2.0 billion in 2001.

Net revenue is not a good indicator of the Bank's management performance. The Bank deals in financial markets to achieve policy goals, not to maximize its revenues, and these revenues are highly dependent on interest rates. For these reasons, the level of operating expenses is a better indicator of the Bank's stewardship of public resources.

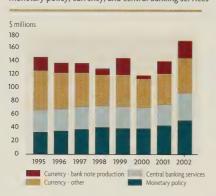
## **Operating Expenses**

#### Monetary Policy, Currency, and Central Banking Services

Activities involving the Bank's main functions—monetary policy, currency, and central banking services—are regularly reviewed from the perspective of the Bank's role as a public policy organization, the needs of its clients, and the efficiency and effectiveness of its operations. From 1994 to 2000, operating expenses in each of these areas were reduced, with the exception of 1999, when additional expenditures were incurred in preparation for the year-2000 changeover. In 2001, and again in 2002, operating expenses in these core functions rose in response to the new demands and priorities described in previous sections of this *Annual Report*.

Total operating expenses for the Bank's main functions rose by \$30.8 million, or 22 per cent, in 2002. As discussed in the previous stewardship sections of this *Report*, the Bank has begun to implement several new strategic priorities: broadening its research on issues affecting the macroeconomy; expanding its regional offices; implementing the new strategy for the currency function; enhancing its involvement in financial market development; and investing in new initiatives and technology to continue to provide operational

**Operating Expenses**Monetary policy, currency, and central banking services



excellence and risk management for fundsmanagement activities. Support costs associated with these initiatives increased in 2002 as did the costs for employee benefits. Increases in the Bank's expenses were partially offset by savings resulting from the restructuring of the Bank's corporate services, which will continue in 2003.

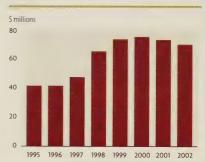
Given the Bank's medium-term plan for the period 2003 to 2005, a further increase in operating expenses for these core functions is expected in 2003.

#### **Retail Debt Services**

The Bank has provided "back-office" services to Canada Investment and Savings—the agency of the Department of Finance responsible for the government's retail debt program—since the agency's inception in 1996. In September 2001, the Bank outsourced retail debt operations to EDS Canada Inc. (EDS) and established an internal Debt Administration Office to oversee contracts with third-party suppliers and to ensure that all responsibilities are fulfilled.

In 2002, despite an increase in processing volumes, expenses for retail debt declined by \$3.3 million, or over 4 per cent, as a result of efficiency gains from outsourced operations. Direct expenditures required to support the retail debt program, as well as those invoiced by EDS, are recovered from the federal government. Coincident with the outsourcing of retail debt operations, a portion of general corporate administration expenses previously recovered from the federal government is now borne by the Bank. Also associated with the outsourcing was a shift in Bank expenses from salaries to service costs.

## Operating Expenses Retail debt services



#### **Corporate Services Restructuring**

Following the outsourcing of retail debt operations, the Bank launched a restructuring initiative focused on creating an integrated approach to corporate services in order to deliver these services cost-effectively to a smaller Bank. One-time expenses for restructuring were \$14.3 million in 2002, bringing the total costs over the past two years to \$28.2 million. Operational savings from this initiative began in 2002 and are expected to exceed the project investment by 2005.

#### Salaries and Benefits

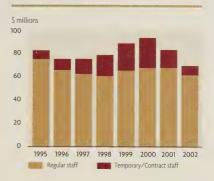
The Bank's total salary expenses decreased by over 16 per cent in 2002. This decline reflected a reduced number of staff because of retail debt outsourcing and corporate services restructuring. The decline in salary expenses from these sources was partially offset by additional staff hired to support the Bank's new strategic priorities and by salary-range adjustments to maintain market competitiveness. With these program changes, the composition of the Bank's staff has shifted significantly towards analytic and research professionals.

The Bank provides its staff with definedbenefit pension plans, to which employees contribute at specified rates, and a flexible benefits program covering medical and insurance benefits. The total cost of these benefits increased in 2002, largely because of changes to keep the pension plans market competitive and the rising cost of medical and other insurance plans.

The assets of the Bank's pension plans exceed the accrued benefit obligation. Under the guidelines of the Canadian Institute of Chartered Accountants, the amount of the pension surplus can vary considerably from year to year. On this basis, as shown in the Bank's financial statements, the surplus at

the end of 2002 was about \$27 million compared with \$204 million the previous year. To assess the pension plan on a long-term-funding basis, the Bank concentrates on periodic actuarial valuations. The most recent valuation showed a surplus of approximately \$180 million at the end of 2001, and the surplus is estimated to be about \$130 million at the end of 2002.

**Salary Expenses**Monetary policy, currency, central banking services, and retail debt services







## FINANCIAL STATEMENTS

(Year ended 31 December 2002)

#### BANK OF CANADA

#### FINANCIAL REPORTING RESPONSIBILITY

The accompanying financial statements of the Bank of Canada have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and, if necessary, contain certain items that reflect best estimates and judgment of management. The integrity and objectivity of the data in these financial statements are management's responsibility. Management is responsible for ensuring that all information in the Annual Report is consistent with the financial statements.

In support of its responsibility, management has developed and maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance that transactions are properly authorized and recorded, that financial information is reliable, that the assets are safeguarded and liabilities recognized, and that the operations are carried out effectively. The Bank has an internal Audit Department, whose functions include reviewing internal controls and their application on an ongoing basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board. The Audit Committee is composed of members who are neither officers nor employees of the Bank and who are financially literate, with at least one member who is a financial expert. The Audit Committee is therefore qualified to review the Bank's annual financial statements and to recommend their approval by the Board of Directors. The Audit Committee meets with management, the Internal Auditor, and the Bank's external auditors appointed by Order-in-Council. The Audit Committee has established processes to evaluate the independence of the Bank's external auditors and reviews all services provided by them. The Audit Committee has a duty to review the adoption of, and changes in, accounting principles and procedures that have material effect on the financial statements, and to review and assess key management judgment and estimates material to the reported financial information.

These financial statements have been audited by the Bank's external auditors, Raymond Chabot Grant Thornton, General Partnership and Deloitte & Touche LLP, and their report is presented herein.

D.A. Dodge, Governor

S. Vokey, CA, Chief Accountant

Ottawa, Canada

#### AUDITORS OF THE BANK OF CANADA VÉRIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

#### **AUDITORS' REPORT**

To the Minister of Finance, registered shareholder of the Bank of Canada

We have audited the balance sheet of the Bank of Canada as at 31 December 2002 and the statement of revenue and expense for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as at 31 December 2002 and the results of its operations for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

The financial statements as at 31 December 2001 and for the year then ended were audited by Raymond Chabot Grant Thornton, General Partnership and Arthur Andersen LLP who expressed an opinion without reservation in their report dated 18 January 2002.

Kaymond Chab. & Grand Thornton

RAYMOND CHABOT GRANT THORNTON General Partnership Chartered Accountants DELOITTE & TOUCHE LLP

Chartered Accountants

Deloith & Touche LLP

Ottawa, Canada 17 January 2003



#### BANK OF CANADA

#### STATEMENT OF REVENUE AND EXPENSE

Year ended 31 December 2002

REVENUE	2002 Millions	2001 of dollars
Revenue from investments, net of interest		
paid on deposits of \$8.3 million (\$23.2 million in 2001)	2,016.6	2,149.2
EXPENSE by function (notes 1 and 3)		
Monetary policy	51.1	43.4
Currency	78.8	65.6
Central banking services	41.0	31.1
	170.9	140.1
Retail debt services expenses	70.3	73.6
Retail debt services outsourcing costs	-	23.2
Retail debt services recoveries	(70.3)	(96.8)
	170.9	140.1
OTHER EXPENSE		
Restructuring and related costs (note 11)	23.3	28.7
NET REVENUE PAID TO	194.2	168.8
RECEIVER GENERAL FOR CANADA	1,822.4	1,980.4

#### BANK OF CANADA

#### **BALANCE SHEET**

As at 31 December 2002

	2002	2001
ASSETS	Million	s of dollars
Described to the state of the s		
Deposits in foreign currencies		
U.S. dollars	674.2	391.9
Other currencies	4.4	3.8
	678.6	395.7
Advances to members of the Canadian		
Payments Association	534.9	647.5
Investments (note 4)		
Treasury bills of Canada	13,113.1	12,605.6
Other securities issued or guaranteed by	10,11011	12,000.0
Canada maturing within three years	8,571.3	8,799.8
Other securities issued or guaranteed by		
Canada not maturing within three years	18,648.7	16,976.7
Other bills	_	428.8
Other investments	2.6	2.6
	40,335.7	38,813.5
Bank premises (note 5)	135.1	149.2
Other assets		
Securities purchased under resale agreements	1,904.8	1,410.7
All other assets (note 6)	369.7	387.9
Aut outer assess (note o)		
	2,274.5	1,798.6
	43,958.8	41,804.5

(See accompanying notes to the financial statements.)

LIABILITIES AND CAPITAL	2002	2001
	Million	s of dollars
Bank notes in circulation	41,146.7	38,820.6
Deposits		
Government of Canada	534.6	1,005.2
Banks	1,065.5	1,307.1
Other members of the Canadian		
Payments Association	125.8	23.8
Other deposits	415.0	289.6
	2,140.9	2,625.7
Liabilities in foreign currencies		
Government of Canada	516.2	224.6
Other liabilities		
All other liabilities	125.0	103.6
	43,928.8	41,774.5
Capital		
Share capital (note 7)	5.0	5.0
Statutory reserve (note 8)	25.0	25.0
	30.0	30.0
	43,958.8	41,804.5

D.A. Dodge, Governor

On behalf of the Board

6. Lanthier, CM, FCA, Chair, Audit Committee

P. Massicotte, Lead Director

Vokey, CA, Chief Accountant

(See accompanying notes to the financial statements.)

#### BANK OF CANADA

#### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2002

#### 1. The business of the Bank

The Bank of Canada's responsibilities focus on the goals of low and stable inflation, a safe and secure currency, financial stability, and the efficient management of government funds and public debt. These responsibilities are carried out as part of the broad functions described below. Expenses in the *Statement of revenue and expense* are reported on the basis of these four corporate functions as derived through the Bank's allocation model.

#### Monetary policy

Contributes to solid economic performance and rising living standards for Canadians by keeping inflation low, stable, and predictable.

#### Currency

Designs Canada's bank notes (including anti-counterfeiting features), issues and distributes new bank notes, and replaces worn notes.

#### Central banking services

Promotes financial system stability and provides efficient funds-management services to the federal government.

#### Retail debt services

Ensures that all holders of Canada Savings Bonds and Canada Premium Bonds have their information registered and their accounts serviced through efficient operations and systems support. The Bank recovers the cost of retail debt operations on a full-cost basis

### 2. Significant accounting policies

The financial statements of the Bank are in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and conform to the disclosure and accounting requirements of the Bank of Canada Act and the Bank's bylaws. A *Statement of cash flows* has not been prepared as the liquidity and cash position of the Bank are not of primary concern to users of these financial statements. Other information regarding the Bank's activities may be derived from the *Statement of revenue and expense* and the *Balance sheet*.

The significant accounting policies of the Bank are:

#### a) Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Bank may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

#### b) Revenues and expenses

Revenues and expenses are accounted for on the accrual basis.

#### c) Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined-benefit plans that provide pension and other post-retirement and post-employment benefits to most of its employees. The Bank accrues its obligations under these benefit plans and the related costs, net of plan assets. The costs of the plans are actuarially determined using the projected benefit method to determine the current service costs. Past service costs resulting from plan amendments, and the transitional balances are amortized on a straight-line basis over the average remaining service period of active plan members (12 years). The excess of the net actuarial gain (loss) over 10 per cent of the greater of the benefit obligation and the fair value of plan assets is amortized over the average remaining service period of active plan members (12 years). For the purpose of calculating the expected return on plan assets, assets are valued at fair value.

#### d) Translation of foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are translated to Canadian dollars at the rates of exchange prevailing at year-end. Investment income is translated at the rate in effect at the date of the transaction. The resulting gains and losses are included in the *Statement of revenue and expense*.

#### e) Advances

Advances to members of the Canadian Payments Association are liquidity loans that are fully collateralized and generally overnight in duration. The Bank charges interest on advances under the Large Value Transfer System (LVTS) at the Bank Rate. For advances under the Automated Clearing Settlement System (ACSS), the Bank charges the Bank Rate plus a margin, which was 125 basis points at 31 December 2002 (150 basis points in 2001).

#### f) Investments

Investments, consisting mainly of Government of Canada treasury bills and bonds, are recorded at cost and are adjusted for amortization of purchase discounts and premiums using the constant-yield method for treasury bills and bankers' acceptances and the straight-line method for bonds. The amortization, as well as gains and losses on disposition, are included in the *Statement of revenue and expense*.

#### g) Bank premises

Bank premises, consisting of land, buildings, computer hardware/software and other equipment, are recorded at cost less accumulated depreciation. Computer software is capitalized only when its cost exceeds \$2 million. Depreciation is calculated using the straight-line method and is applied over the estimated useful lives of the assets, as shown below.

Buildings	25 to 40 years
Computer hardware/software	3 to 7 years
Other equipment	5 to 15 years

#### h) Special purchase and resale agreements (SPRAs)

SPRAs are repo-type transactions in which the Bank offers to purchase Government of Canada securities from designated counterparties with an agreement to sell them back at a predetermined price on the agreed resale date, generally the next business day. The Bank is prepared to enter into SPRAs at the policy target rate, defined as the midpoint of the operating band for the overnight interest rate (i.e., 25 basis points below the Bank Rate), if overnight funds are generally trading above the indicated target level. SPRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets.

The balance sheet category *Securities purchased under resale agreements* represents the value receivable by the Bank. As such, this amount includes the purchase of treasury bills and bonds, the purchase of accrued interest on bonds, and the interest earned by the Bank. The treasury bills and bonds purchased under resale agreements are not recorded as investment assets.

#### i) Deposits

The liabilities within this category are Canadian-dollar demand deposits. For members of the Canadian Payments Association, the Bank pays interest on positive balances associated with the LVTS at the lower end of the operating band for the overnight interest rate (50 basis points below the Bank Rate), and on positive balances related to the ACSS at the lower end of the operating band for the overnight interest rate less a margin, which was 125 basis points at 31 December 2002 (150 basis points in 2001). On Special Deposit Accounts, which serve as collateral for LVTS participants, the Bank pays interest at the published overnight rate less a margin, which was 6.25 basis points at 31 December 2002 (6.25 basis points in 2001).

#### j) Sale and repurchase agreements (SRAs)

SRAs are reverse repo-type transactions in which the Bank offers to sell Government of Canada securities to designated counterparties with an agreement to buy them back at a predetermined price the next business day. The Bank is prepared to enter into SRAs at the policy target rate, defined as the midpoint of the operating band for the overnight interest rate (i.e., 25 basis points below the Bank Rate), if overnight funds are generally trading below the indicated target level. SRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets.

#### k) Securities Lending Program

Evnance by classes of evnanditure

In 2002, the Bank implemented a Securities Lending Program to support the liquidity of Government of Canada securities by providing a secondary and temporary source of these securities to the market. These securities-lending transactions are fully collateralized and are generally overnight in duration. The securities loaned continue to be accounted for as investment assets. Lending fees charged by the Bank on these transactions are included in revenue at the date of the transaction.

#### 1) Insurance

3.

The Bank does not insure against direct risks of loss to the Bank, except for potential liabilities to third parties and where there are legal or contractual obligations to carry insurance. Any costs arising from these risks are recorded in the accounts at the time they can be reasonably estimated.

2002 2001

Expense by classes of expenditure		
Salaries	69.9	83.4
Benefits and other staff expenses	15.3	13.8
Currency costs	31.9	24.6
Premises maintenance	17.9	18.9
Services and supplies	90.5	54.3
Depreciation	24.3	26.3
	249.8	221.3
Outsourcing costs	-	23.2
Recoveries		
Retail debt services	(70.3)	(96.8)
Other	(8.6)	(7.6)
	170.9	140.1
Restructuring and related costs	23.3	28.7

Recoveries represent the fees charged by the Bank for a variety of services. Retail debt services recoveries for 2001 include outsourcing costs.

Millions of dollars

194.2

168.8

#### 4. Investments

	2002			2001		
	Millions of	dollars				
Securities	Amortized cost	Fair market value	Average yield %	Amortized cost	Fair market value	Average yield %
Treasury bills of Canada	13,113.1	13,126.3	3.0	12,605.6	12,655.3	3.3
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing within 3 years	8,571.3	8,883.8	5.6	8,799.8	9,133.9	6.0
Other securities issued or guaranteed by Canada not maturing	g					
within 3 years	18,648.7	20,407.1	6.0	16,976.7	18,165.0	6.3
Other bills	40,333.1	42,417.2		$\frac{428.8}{38,810.9}$	$\frac{428.8}{40,383.0}$	2.3
Other investments	$\frac{2.6}{40,335.7}$	$\frac{2.6}{42,419.8}$		$\frac{2.6}{38,813.5}$	$\frac{2.6}{40,385.6}$	

The Bank typically holds its investments in treasury bills and bonds until maturity. The amortized book values of these investments approximate their par values. There were no securities loaned under the Securities Lending Program at 31 December 2002.

## 5. Bank premises

	2002			2001		
	Millions o	of dollars				
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land and buildings	167.5	78.3	89.2	167.5	74.9	92.6
Computer hardware/ software	53.5	42.7	10.8	55.2	37.4	17.8
Other equipment	$\frac{135.5}{356.5}$	105.9 226.9	29.6 129.6	139.4 362.1	102.4 214.7	37.0
Project in progress	5.5 362.0	226.9	5.5 135.1	1.8 363.9	214.7	1.8

The project in progress consists of the replacement of the Bank's Automated Systems that form the core of foreign reserves management. Depreciation, on a straight-line basis over 5 years, will commence in 2003 upon completion of the project.

#### 6. All other assets

This category includes accrued interest on investments of \$267.9 million (\$279.0 million in 2001). It also includes the pension accrued benefit asset of \$70.7 million (\$55.6 million in 2001).

### 7. Share capital

The authorized capital of the Bank is \$5.0 million divided into 100,000 shares with a par value of \$50 each. The shares are fully paid and, in accordance with the Bank of Canada Act, have been issued to the Minister of Finance, who is holding them on behalf of the Government of Canada.

#### 8. Statutory reserve

The rest fund was established in accordance with the Bank of Canada Act and represents the statutory reserve of the Bank. The statutory reserve was accumulated out of net revenue until it reached the stipulated maximum amount of \$25.0 million in 1955.

## 9. Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined-benefit plans that provide pension and other post-retirement and post-employment benefits to most of its employees. The pension plans provide benefits under a Registered Pension Plan and a Supplementary Pension Arrangement. The following table provides information about these plans.

	Pension benefit plan		Other benefit pla	
	2002	2001	2002	2001
For the year	Millions	of dollars	Millions	of dollars
Bank contributions	2.7	2.0	5.4	5.7
Employees' contributions	5.1	0.4	-	-
Benefits paid	22.0	20.8	5.4	5.7
Benefit plan expense (revenue)	(12.4)	(15.1)	13.3	14.7
Curtailment loss	_	-	2.7	8.9

	Pension benefit plan		Other benefit plans		
	2002	2001	2002	2001	
As at 31 December	Millions of dollars		Millions of dollars		
Accrued benefit obligation	612.1	486.4	106.4	87.4	
Fair value of plan assets	639.2	690.6ª	-		
Plans' surplus (deficit)	27.1	204.2	(106.4)	(87.4)	
Accrued benefit asset (liability)	70.7	55.6	(51.5)	(41.0)	

a. The valuation of the plan assets disclosed in the 2001 Financial Statements was determined as of 4 October 2001. The prior year comparative numbers have been amended to reflect the valuation as at 31 December 2001.

The increase in the pension plans' accrued benefit obligation of \$125.7 million (\$40.2 million in 2001) from 2001 to 2002 is primarily a result of the following factors: a decrease in the discount rate used for accounting purposes \$24.2 million (\$26.0 million in 2001); updating of economic and demographic assumptions \$30.1 million (nil in 2001); and changes to member benefits \$31.0 million (nil in 2001).

The significant actuarial assumptions (weighted averages as of 31 December) used in calculating the accrued benefit obligations are as follows.

	Pension benefit plans		Other benefit plan	
	2002	2001	2002	2001
Discount rates	5.50%	5.75%	5.30%	5.99%
Expected rates of return on plan assets for the year	6.00%	5.70%	N/A	N/A
Rate of compensation increase	4.00%	3.00%	4.00%	3.00%
	+ merit	+ merit	+ merit	+ merit

Interest rates for Government of Canada marketable bonds are used. These rates are lower than those used by the Bank for funding valuations of the pension benefit plans and hence show a lower surplus.

For measurement purposes, a 9.0 per cent annual rate of increase in the per capita cost of covered hospital and drug benefits was assumed. The rate was assumed to decrease gradually to 4.5 per cent over 10 years and remain at that level thereafter. The per capita cost of other health care benefits was assumed to increase at 3.0 per cent per annum.

#### 10. Commitments

#### a) Operations

In 2001, the Bank entered into a long-term support agreement for retail debt services, expiring in 2011. As at 31 December 2002, fixed payments totalling \$119.2 million remained, plus a variable component based on the volume of transactions. The Bank recovers the cost of retail debt services from the Canada Investment and Savings Agency.

Commitments related to other support services are \$5.3 million over the next two years.

#### b) Foreign currency contracts

The Bank is a participant in foreign currency swap facilities with the U.S. Federal Reserve for US\$2 billion, the Banco de México for Can\$1 billion and with the Exchange Fund Account of the Government of Canada. There were no drawings under any of those facilities in 2002 or 2001 and, therefore, there were no commitments outstanding at 31 December 2002.

#### c) Investment contracts

In the ordinary course of business, the Bank enters into commitments involving the purchase and sale of securities. All commitments outstanding at 31 December are settled in the subsequent year. A summary of these outstanding commitments follows.

		2002	2001	
		Millions of dollars		
Investment contracts	- sales	1,906.1	1,411.1	

Outstanding sale investment contracts of \$1,906.1 million, at an interest rate of 2.74 per cent under special purchase and resale agreements, were settled by 17 January 2003 (\$1,411.1 at the end of 2001 at an interest rate of 2.25 per cent).

### 11. Restructuring and related costs

### Outsourcing

In 2000, the Bank launched a major initiative to outsource the administration of the retail debt program to a private sector supplier, while maintaining its role as fiscal agent for retail debt. Under the terms of a contract with EDS Canada for the provision of operations and system support, Bank staff joined EDS in its Ottawa offices. This contract is for a term of 9.5 years and commenced 1 September 2001. The total one- time cost of outsourcing associated with this initiative was \$23.2 million in 2001, all of which was recoverable from the Canada Investment and Savings Agency of the federal government.

### Restructuring

With the outsourcing initiative completed, the Bank has undertaken to restructure its corporate services to align them with the needs of a smaller organization. This restructuring program is scheduled for completion in 2003. The following table provides information about the non-recurring costs associated with this program.

	2002	2001	
	Millions of dollars		
Restructuring project costs	14.3	8.1	
Staff redundancies	-	5.8	
Curtailment loss from post-retirement benefits (note 9)	2.7	. 8.9	
Unallocated corporate administration costs	6.3	5.9	
Total	23.3	28.7	

In 2001, a liability of \$5.8 million was established to meet future obligations related to staff redundancies. During 2002, no increase to this established liability was recorded and \$1.4 million of the liability was utilized. The amount outstanding as at 31 December 2002 is \$4.4 million and is included in All Other Liabilities.





### GOVERNING COUNCIL

David A. Dodge, Governor\*
Malcolm D. Knight, Senior Deputy Governor\*

**Deputy Governors** 

Pierre Duguay\* W. Paul Jenkins\*
Charles Freedman\* Sheryl Kennedy\*

Marcus L. Jewett, QC, General Counsel and Corporate Secretary\* Daniel W. MacDonald, Chief Administrative Officer\*

#### Advisers

Janet Cosier,\*1 Clyde A. Goodlet, David J. Longworth John D. Murray, Ronald M. Parker, Andrew Spence<sup>2</sup>

### **Financial Markets**

George Pickering
Ross MacKinnon
Miville Tremblay
Agathe Côté
Donna Howard
Ron Morrow

George Pickering
Director, Toronto Division
Director, Montréal Division
Deputy Chief
Director—Debt Management
and Foreign Reserves
Director—Data Services
and Market Operations

#### Research

Tiff Macklem Chief
Paul Fenton Deputy Chief
Robert Amano Research Director
Allan Crawford Research Director

#### Monetary and Financial Analysis

John G. Selody Chief
Pierre St-Amant Deputy Chief
James F. Dingle Director<sup>a</sup>
Walter N. Engert Director
Brian O'Reilly Director

#### International

James E. PowellChiefSheila NivenDeputy ChiefRobert LafranceResearch DirectorLawrence L. SchembriResearch Director

#### **Banking Operations**

Bonnie J. SchwabChiefJim ReainDirectorCharles SpencerDirectorLorna ThomasDirector

### **Executive and Legal Services**

Marcus L. Jewett
Colleen G. Leighton
Elayne Terrence
General Counsel and Corporate Sectretary\*
Director of Executive Services
Special Assistant to the Governor

#### Pension Plan Review

L. Theodore Requard Executive Director

#### Communications

Denis Schuthe
Jocelyne Charron
Deputy Chief and
Director, Operations

### **Corporate Services**

Gerald T. Gaetz Chief\* John Otterspoor Director, IT Services Frances Boire-Carrière Director, Human Resources Services Sheila Vokey Chief Accountant and Director, Accounting and Financial Services Chris J. Hemstead Director, Knowledge and Information Services Janice Gabie Director, Business Planning and Support

### **Debt Administration Office**

Dale Fleck Director

#### Audit

David Sullivan Internal Auditor Frank J. Mahoney Director, Advisory Services

<sup>\*</sup> Member of Executive Management Committee

Also Chair of the Board of Directors of the Canadian Payments Association

<sup>2.</sup> Visiting economist

B. Also Deputy Chairman of the Board of Directors of the Canadian Payments Association



### FOR FURTHER INFORMATION ABOUT THE BANK OF CANADA

#### PUBLICATIONS

#### Monetary Policy Report and Update

A detailed summary of the Bank's policies and strategies, as well as a look at the current economic climate and its implications for inflation. Reports published in April and October; Updates published in January and July. Without charge.

### Financial System Review

Brings together the Bank's research, analyses, and judgments on various issues and developments concerning the financial system. Published semi-annually. Without charge.

#### Bank of Canada Review

A quarterly publication that contains economic commentary and feature articles. By subscription.

### Bank of Canada Banking and Financial Statistics

A comprehensive package of Canadian data. Published monthly. By subscription.

#### Weekly Financial Statistics

A 20-page package of banking and money market statistics. By subscription.

### INTERNET

#### http://www.bankofcanada.ca

Provides timely access to press releases, speeches by the Governor, most of our major publications, and current financial data.

### PUBLIC INFORMATION

For general information on the role and functions of the Bank, contact our Public Information office.

Telephone:

1-800-303-1282 (613) 782-7713

For information on unclaimed balances:

Telephone:

1-888-891-6398

Fax:

(613) 782-7802

E-mail

ucbalances@bankofcanada.ca

### For information about these and other publications

Publications Distribution.

234 Wellington Street, Ottawa, KIA 0G9

Telephone: (613) 782-8248

E-mail: publications@bankofcanada.ca

### BANK OF CANADA REGIONAL OFFICES

#### **Atlantic Provinces**

1583 Hollis Street, 5th Floor Halifax, Nova Scotia **B3J 1V4** 

David Amirault, Senior Regional Representative (Economics) Josée Nadeau, Senior Regional Representative (Operations)

### Quebec

1501 McGill College Avenue, 20th Floor, Suite 2030 Montréal, Quebec H3A 3M8

Louis-Robert Lafleur, Senior Regional Representative (Economics) Lorraine Laviolette, Senior Regional Representative (Operations)

### Ontario

150 King Street West, 20th Floor, Suite 2000 Toronto, Ontario M5H 1J9

Hung-Hay Lau, Senior Regional Representative (Economics) Lisa Elliott, Senior Regional Representative (Operations)

### Prairie Provinces, Nunavut, and Northwest Territories

404 - 6th Avenue SW. Suite 200 Calgary, Alberta **T2P 0R9** 

Jean Mair, Senior Regional Representative (Economics) Harry Hooper, Senior Regional Representative (Operations) Ted Mieszkalski, Senior Regional Representative (Operations)

#### British Columbia and the Yukon

200 Granville Street, Suite 2710 Vancouver, British Columbia V6C 1S4

Farid Novin, Senior Regional Representative (Economics) Gerrit Bilkes, Senior Regional Representative (Operations)

### New York Office

Canadian Consulate General 1251 Avenue of the Americas New York, New York 10020-1151 U.S.A.

Zahir Lalani, Consul and Senior Representative for the Bank of Canada

Note: Positions as of 31 January 2003

# BUREAUX RÉGIONAUX DE LA BANQUE DU CANADA

### Provinces de l'Atlantique

1583, rue Hollis, 5° étage Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

David Amirault, représentant principal (Analyse économique) Josée Nadeau, représentante principale (Opérations)

#### 9adèn()

1501, avenue McGill College, 20° étage, bureau 2030 Montréal (Québec) H3A 3M8

Lorraine Laviolette, représentante principale (Opérations)

Louis-Robert Lafleur, représentant principal (Analyse

#### Ontario

économique)

150, rue King Ouest, 20° étage, bureau 2000 Toronto (Ontario) M5H 1J9

Hung-Hay Lau, représentant principal (Analyse économique) Lisa Elliott, représentante principale (Opérations)

### Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest

404, 6° avenue Sud-Ouest, bureau 200 Calgary (Alberta) T2P 0R9

Jean Mair, représentante principale (Analyse économique) Harry Hooper, représentant principal (Opérations)

Ted Mieszkalski, représentant principal (Opérations)

### Colombie-Britannique et Yukon

200, rue Granville, bureau 2710 Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Farid Novin, représentant principal (Analyse économique) Gerrit Bilkes, représentant principal (Opérations)

### Bureau de New York

Consulat général du Canada 1251 Avenue of the Americas New York, New York

Zahir Lalani, consul et représentant principal de la Banque du Canada

Nota: Postes occupés au 31 janvier 2003



### POUR DE PLUS AMPLES RENSEIGNE-MENTS SUR LA BANQUE DU CANADA

#### PUBLICATIONS

Rapport sur la politique monétaire et Mise à jour

Compte rendu détaillé de la politique et des stratégies de la Banque du Canada et analyse de la conjoncture économique et de son incidence sur l'inflation. Le Ropport parait en avril et en octobre; la Mise à jour,

en janvier et en juillet. Publications gratuites.

#### Revue du système financier

Publication semestrielle qui rassemble les recherches, les analyses et les opinions de la Banque du Canada sur diverses questions concernant le système financier.

Revue de la Banque du Canada

Publication trimestrielle contenant des commentaires sur l'actualité économique et des articles de fond. Sur

Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada

Recueil complet de données financières se rapportant au Canada. Publication mensuelle. Sur abonnement.

Bulletin hebdomaaire de statistiques financières

Recueil de 20 pages de statistiques sur les banques et le marché monétaire. Sur abonnement.

#### INTERNET

abonnement,

Publication gratuite

http://www.banqueducanada.ca Accès rapide aux communiqués et aux allocutions du gouverneur, à la majorité des principales publications de la Banque ainsi qu'à des données financières à jour.

#### INFORMATION PUBLIQUE

Pour obtenit des renseignements d'ordre général sur le rôle et les fonctions de la Banque, communiquer avec le Service d'information publique : 1800 303-1282

Téléphone : 1 800 303-1282 Télécopieur : (613) 782-7713 Pour se renseigner sur les soldes non ré

Pour se renseigner sur les soldes non réclamés : Téléphone : 1 888 891-6398

Telecopieur: (613) 782-7802

Adresse électronique : soldesnr@banqueducanada.ca

Pour obtenir des renseignements sur les publications

de la Banque, s'adresser au : Service de la diffusion des publications

234, rue Wellington, Ottawa KIA <u>0G9</u> Téléphone ; (613) 782-8248

Adresse électronique : publications@banqueducanada.ca

### CONSEIL DE DIRECTION

Malcolm D. Knight, premier sous-gouverneur\* David A. Dodge, gouverneur\*

Sous-gouverneurs

Sheryl Kennedy\* Charles Freedman\* W. Paul Jenkins\* Pierre Duguay\* –

Daniel W. MacDonald, directeur de l'administration\* Marcus L. Jewett, c.r., avocat général et secrétaire général\*

#### Conseillers

John D. Murray, Ronald M. Parker, Andrew Spence<sup>2</sup> Janet Cosier\*1, Clyde A. Goodlet, David J. Longworth,

**Ted**D

### et Services juridiques Services à la Haute Direction

Adjointe spéciale Elayne Terrence à la Haute Direction Directrice des Services Colleen G. Leighton et secrétaire général\* Avocat général Marcus L. Jewett

du gouverneur

### Etude du Régime de pension

Directeur administratif L. Theodore Requard

### Communications

enoitsrágo — Sous-chef et directrice Jocelyne Charron TedD Denis Schuthe

planification et de soutien opérationnel Directrice - Services de Janice Gabie d'information et de gestion du savoir Directeur - Services Chris J. Hemstead Comptabilité et services financiers Comptable en chef et directrice – Sheila Vokey ressources humaines Directrice des Frances Boire-Carrière technologies de l'information Directeur — Services des John Otterspoor Chef\* Gerald T. Gaetz Services généraux

### Bureau de gestion de la dette

Directeur Dale Fleck

Directeur — Services conseils Frank J. Mahoney Vérificateur interne David Sullivan Vérification

## Marchés financiers

Ron Morrow et Réserves de change Directrice — Gestion de la dette Donna Howard Jana-chef Agathe Côté Miville Tremblay Directeur du Bureau de Montréal Directeur du Bureau de Toronto Ross MacKinnon **Сеог**gе Ріскегіпg Chef

### et Opérations sur le marché Directeur - Service des données

Directeur de recherches Allan Crawford Robert Amano Directeur de recherches Paul Fenton Jəqo-snos Tiff Macklem **TedD Кеспетспея** 

### Etudes monétaires et financières

Brian O'Reilly Directeur Walter N. Engert Directeur Directeur3 James F. Dingle Jada-suos Pierre St-Amant Сћеѓ John G. Selody

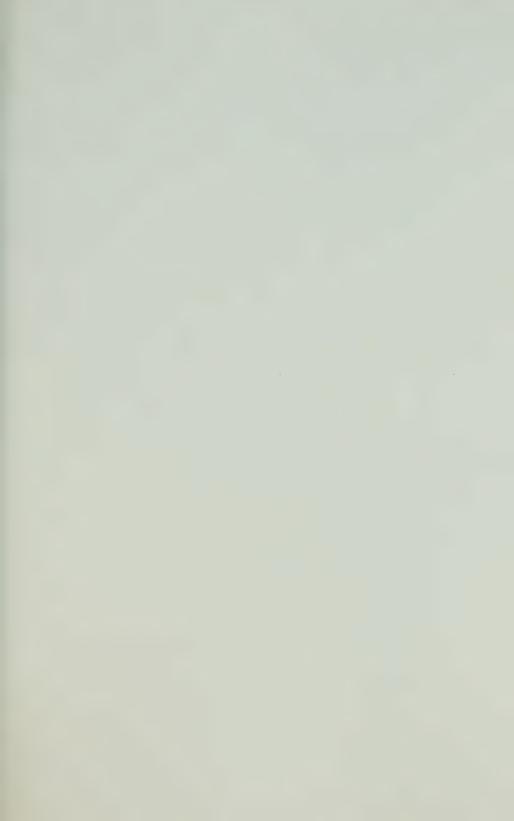
### James E. Powell Relations internationales

Directeur de recherches Lawrence L. Schembri Directeur de recherches Robert Lafrance Jado-suo2 Sheila Niven

### Opérations bancaires

Directrice Lorna Thomas Directeur Charles Spencer Directeur Jim Reain Срег Bonnie J. Schwab

Également présidente du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements Membre du Bureau supérieur de direction



### c) Contrats de titres

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque conclut des contrats d'achat et de vente de titres. Tous les engagements découlant de contrats en cours au 31 décembre sont réglés l'année suivante. Le tableau suivant montre l'encours de ces engagements.

Contrats de titres — ventes	1,309 1	1,114 1	
	En millions de	e dollars	
	7007	1007	

Au 31 décembre 2002, l'encours des contrats de vente de titres conclus dans le cadre de prises en pension spéciales (taux applicable de 2,74 %) s'élevait à 1 906,1 millions de dollars; ces contrats avaient tous été réglés le 17 janvier 2003 (à la fin de 2001, des contrats totalisant 1 411,1 millions de dollars et portant intérêt au taux de 2,25 % étaient toujours en cours).

### Coûts de restructuration et coûts connexes

### Impartition

ш

En 2000, la Banque a mis sur pied un important projet en vue d'impartir l'administration du programme fédéral de placement de titres au détail à un fournisseur du secteur privé tout en continuant d'assumer son rôle d'agent financier dans ce domaîne. Aux sermics d'un contrat établi avec EDS Canada concernant la prestation des services de soutien à l'égard des opérations et des systèmes liés aux titres destinés aux particuliers, des employés de la Banque ont intégré les bureaux d'Ottawa de la société EDS. Le contrat, d'une durée de 9,5 années, a pris effet le 1<sup>st</sup> septembre 2001. Les coûts non renouvelables liés à ce projet d'impartition ont totalisé 23,2 millions de dollars non renouvelables liés à ce projet d'impartition ont totalisé 23,2 millions de dollars non renouvelables liés à ce projet d'impartition ont totalisé de l'agence Placements en 2001, somme qui était entièrement recouvrable auprès de l'agence Placements Épargne Canada du gouvernement fédéral.

#### Restructuration

Le projet d'impartition achevé, la Banque a entrepris de restructurer ses services généraux afin de les adapter aux besoins de l'organisation de taille réduite qu'elle est devenue. Ce programme de restructuration devrait être terminé en 2003. Le tableau suivant fait état des coûts non récurrents associés à ce programme.

7,82	23,3	Total
	33 3	[otoT
6'9	ε'9	Coûts d'administration générale non répartis
6'8	7,2	Perte sur compression au titre des avantages postérieurs à l'emploi (note 9)
8,3	-	Provision pour dépenses associées au départ d'employés excédentaires
1,8	14,3	Coûts liés au projet de restructuration
ons de dollars	illim n3	
2001	2002	

En 2001, une provision de 5,8 millions de dollars a été établie afin de satisfaire aux obligations futures liées au départ d'employés excédentaires. En 2002, cette provision n'a pas été augmentée et des paiements de 1,4 million de dollars ont été effectués. Le solde de la provision au 31 décembre 2002 s'élève à 4,4 millions de dollars et est compris dans la catégorie « Tous les autres éléments du passif ».

Usugmentation de 125,7 millions de dollars (40,2 millions en 2001) qu'a enregistrée l'obligation au titre des prestations constituées des régimes de pension de 2001 à 2002 tient principalement aux facteurs suivants : la diminution du taux d'actualisation utilisé à des fins comptables, qui représente 24,2 millions de dollars (26,0 millions en 2001); la mise à jour des hypothèses économiques et démographiques, qui explique 30,1 millions de dollars (néant en 2001); et les changements apportés aux prestations de pension, qui comptent pour 31,0 millions de dollars (néant en 2001).

Les hypothèses actuarielles significatives (moyennes pondérées au 31 décembre) que retient la Banque pour évaluer les obligations au titre des prestations constituées sont

	+ prime au rendement	+ prime au tendement	ns əmir Juəməbi	
% 00'8	% 00 <b>ʻ</b> †	% 00'ε	% 00° <del>1</del> ⁄r	Taux de croissance de la rémunération
.0.R	.0.R	2,70 %	% 00'9	Taux de rendement prévu de l'actif des régimes pour l'année
% 66'9	2°30 %	% 92'9	2,50 %	Taux d'actualisation
1002	2002	2001	2002	
egimes	Autres	noisnaq ab s	Régime	
				les suivantes.

La Banque utilise les taux des obligations négociables du gouvernement du Canada. Ces taux sont inférieurs à ceux dont elle se sert pour les évaluations actuarielles des régimes de pension et se traduisent donc par un excédent moins élevé.

Aux fins de l'évaluation, le taux d'augmentation annuel hypothétique des frais d'hospitalisation assurés et du coût des médicaments par participant a été fixé à 9,0 %. Selon l'hypothèse retenue, ce taux devrait diminuer progressivement durant dix ans pour s'établir à 4,5 % et demeurer à ce niveau par la suite; quant au coût par participant des autres soins médicaux, il devrait augmenter de 3,0 % par an.

### 10. Engagements

### a) Exploitation

En 2001, la Banque a conclu un contrat à long terme visant le soutien des services relatifs aux titres destinés aux particuliers, contrat qui arrivera à échéance en 2011. Au 31 décembre 2002, des montants fixes totalisant 119,2 millions de dollars restaient à verser, ainsi que des montants variables qui sont fonction du volume des transactions traitées. La Banque recouvre le coût des services relatifs aux titres destinés aux particuliers auprès de Placements Épargne Canada.

Les engagements résultant des autres services de soutien totaliseront 5,3 millions de dollars au cours des deux prochaines années.

### b) Contrats de devises

La Banque a conclu un accord de swap de devises se chiffrant à 2 milliards de dollars É.-U. avec la Réserve fédérale des États-Unis, un autre d'un montant de 1 milliard de dollars canadiens avec la Banque du Mexique, et un troisième avec le Compte du fonds des changes du gouvernement canadien. Aucun tirage n'a été effectué sur ces mécanismes en 2002 et en 2001, et, par conséquent, il n'y avait aucun engagement découlant de contrats de devises en cours au 31 décembre 2002.

### Zous les autres éléments de l'actif

Dans cette catégorie figure l'intérêt couru sur des placements totalisant 267,9 millions de dollars (279,0 millions de dollars en 2001). Elle comprend également l'actif au titre des prestations constituées des régimes de pension, qui s'élève à 70,7 millions de dollars (55,6 millions en 2001).

### z Capital-actions

La Banque a un capital autorisé de 5,0 millions de dollars divisé en 100 000 actions d'une valeur nominale de 50 \$ chacune. Les actions ont été payées intégralement et, conformément à la Loi sur la Banque du Canada, elles ont été émises au nom du ministre des Finances, qui les détient pour le compte du gouvernement du Canada.

### 8. Réserve légale

6

Le fonds de réserve établi en vertu de la Loi sur la Banque du Canada représente la réserve légale de la Banque. Des prélèvements sur le revenu net de la Banque ont été accumulés à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle atteigne, en 1955, le montant maximal stipulé, soit 25,0 millions de dollars.

### Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de la plupart de ses employés plusieurs régimes à prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi. Les prestations de pension sont versées en vertu d'un régime de pension agréé et d'un régime de pension complémentaire. On trouvera dans le tableau ci-après des renseignements sur ces régimes.

(0,14)	(5,15)	9,88	2,07	Actif (passif) au titre des prestations constituées
(£,78)	(4,801)	2,402	1,72	Excédent (déficit) des régimes
-	-	<sub>2</sub> 9'069	2,689	Juste valeur de l'actif des régimes
₽,78	₽,801	₺'98₺	1,218	Obligation au titre des prestations constituées
				Au 31 décembre
de dollars	En millions	de dollars	En millions	
2001	2002	1002	2002	
səmig	Autres ré	noisnag ab	Régimes o	
6'8	۲'۲	_	_	Perte sur compression
7,41	13,3	(1,21)	(12,4)	Dépense (revenu) au titre des régimes
5,7	<b>t</b> 'S	8,02	22,0	Prestations versées
-	_	₽,0	1,3	Cotisations des employés
۷'۶	₽'9	2,0	7,2	Cotisations de la Banque
				Pour l'année
de dollars	En millions	de dollars	En millions	
1002	2002	1002	2002	
səmig	Autres rég	noisneq el	esmigsA	

a. Vévaluation de l'acuif des régimes de pension présentée dans les états financiers de 200 a été établie au 4 octobre 200. Les chiffres de l'année précédente ont été modifiés afin de refléter l'évaluation au 31 décembre 200.

### 4. Placements

		1002			2002	
				dollars	En millions de	
Rendement	Juste valeur marchande	Coût après amortissement	Rendement	Juste valeur marchande	Coût après mortissement	Titres
8,8	15 655,3	12 605,6	0,8	13 126,3	1,811 81	Bons du Trésor du Canada
0'9	6,551 6	8'664 8	9°S	8'888'8	8 221,3	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans les trois ans
€,8	0,531 81	7,876 81	0'9	1,704 02	2'8†9 81	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, n'échéant pas dans les trois ans
2,3	8,824 0,888 04	8,82 <u>4</u> 8,018 88		2,714 24	<u>r,888 04</u>	Autres bons
	2,6	2,618 88 88 813,5		8,614 24	2,688.04	Autres placements

En général, la Banque conserve ses bons du Trésor et ses obligations jusqu'à l'échéance. Les valeurs comptàbles après amortissement de ces placements avoisinent les valeurs nominales. Au 31 décembre 2002, aucun titre n'avait été prêté en vertu du programme de prêt de titres.

### z Immenpjes qe ja Bandne

2002

8,71	₽' <b>1</b> 8	2,88	8,01	7,24	23,5	sleizigol te
9,26	6' <del>1</del> ⁄	2,731	2,68	£'8 <i>2</i>	2,731	Terrains et bâtiments Matériel informatique
Valeur comptable nette	Amortissement cumulé	1û0.D	vomptable nette	Amortissement o slumus	· tûoD	
				s de dollars	noillim n3	

1002

Le projet en cours a pour objet le remplacement des systèmes automatisés de la Banque servant à la gestion des réserves de change. L'amortissement, calculé sur cinq ans selon la méthode de l'amortissement linéaire, débutera en 2003, au terme du projet.

### j) Cessions en pension

marché des titres du gouvernement canadien dépasse un seuil donné. paux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État dont le volume d'activité sur le au taux cible annoncé. Les cessions en pension sont conclues avec les négociants princiofficiel d'escompte), si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux inférieur applicable au taux du financement à un jour (soit 25 points de base au-dessous du taux de la politique monétaire, qui correspond au point médian de la fourchette opérationnelle Banque est disposée à conclure des cessions en pension au taux cible établi aux fins s'engageant à les leur racheter à un prix fixé à l'avance, le jour ouvrable suivant. La offre de vendre des titres du gouvernement canadien à des contrepartistes désignés en Les cessions en pension sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque

### k) Programme de prêt de titres

de l'opération. Les commissions de prêt imposées par l'institution sont imputées aux revenus à la date de prêts à un jour. Les titres prêtés continuent d'être ajoutés aux placements de la Banque. temporaire de titres. Ces opérations sont entièrement garanties, et il s'agit généralement du marché des titres du gouvernement canadien en fournissant une source secondaire et En 2002, la Banque a instauré un programme de prêt de titres afin de soutenir la liquidité

### 1) Assurance

aux comptes dès qu'il est possible d'en obtenir une estimation raisonnable. position légale ou contractuelle l'y oblige. Les coûts découlant de ces risques sont inscrits exposée, sauf lorsque sa responsabilité civile envers les tiers est en cause ou qu'une dis-La Banque ne s'assure pas contre les risques de perte auxquels elle est directement

# Dépenses par catégorie

ses bgr. caregorie	nehen
En millions de de	
6,69 str	Traitemen
sociaux et autres frais de personnel	Avantages
e,te	
e,71 səlduəmmi səb	Entretien
c,06 significates sometimes signification is	Services e
	Amortisse
7 8,949,8	
noitinagarili & sìti	slər siûoD
тесопите́еѕ	Dépenses
erelatifs aux titres destinés aux particuliers (70,3)	Services
(6,8)	Autres
1 6'021	
tiffs à la restructuration et coûls connexes	Coûts rela
<u> </u>	IstoT

titres destinés aux particuliers incluent les coûts liés à l'impartition. nombre de services. Les dépenses recouvrées pour 2001 au titre des Services relatifs aux Les dépenses recouvrées sont constituées des droits que perçoit la Banque sur un certain

#### f) Placements

Les placements, qui consistent surtout en bons du Trésor et en obligations du gouvernement du Canada, sont inscrits au coût d'achat et sont corrigée en fonction de l'amortissement de l'escompte ou de la prime d'émission; l'amortissement est calculé des acceptations bancaires et selon celle de l'amortissement linéaire dans le cas des obligations. Cet amortissement ainsi que les gains ou pertes sur la réalisation de ces placements sont inclus dans l'État des revenus et dépenses.

### ab la Bandue de la Banque

Ce poste comprend les terrains, les bâtiments, l'équipement ainsi que le matériel informatique et les logiciels, qui sont inscrits à l'actif que s'ils dépassent 2 millions Les coûts d'acquisition de logiciels ne sont inscrits à l'actif que s'ils dépassent 2 millions de dollars. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée estimative d'utilisation des actifs, laquelle est indiquée ci-dessous.

Autre équipement
Matériel informatique et logiciels
stiments

#### h) Prises en pension spéciales

Les prises en pension spéciales sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque offre d'acheter des titres du gouvernement canadien à des contrepartistes désignés en s'engageant à les leur revendre à un prix fixé à l'avance à la date de revenite convenue, généralement le jour ouvrable suivant. La Banque est disposée à monétaire, qui correspond au point médian de la fourchette opérationnelle applicable de son pension spéciales au taux cible établi aux fins de la politique monétaire, qui correspond au point médian de la fourchette opérationnelle applicable d'escompte), si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux supérieur au d'escompte), si les fonds à un jour se négociant généralement à un taux supérieur au d'escompte), si les fonds à un jour se négociant généralement à un taux supérieur au principaux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État qui ont atteint un certain niveau de participation sur les marchés des titres d'État qui ont atteint un certain niveau de participation sur les marchés des titres du gouvernement canadien.

Le poste du bilan « Tîtres achetés dans le cadre de conventions de revente » représente le montant que la Banque recevra. Il englobe le coût de l'achat des bons du Trésor, des obligations et des intérêts courus sur les obligations ainsi que les intérêts perçus par la Banque. Les bons du Trésor et les obligations achetés dans le cadre de conventions de revente ne sont pas ajoutés aux placements de la Banque.

### i) Dépôts

Les éléments du passif compris dans cette catégorie sont constitués de dépôts à vue en dollars canadiens. La Banque rémunère les soldes créditeurs des membres de l'Association canadienne des paiements (ACP) à l'issue du processus de règlement quotidien dans le STPCV à un taux correspondant à la limite inférieure de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour (soit 50 points de base au-dessous du taux officiel d'escompte); quant aux soldes créditeurs des membres de l'ACP au terme du processus de règlement quotidien dans le SACR, elle les rémunère à un taux correspondant à la limite inférieure de cette même fourchette moins une marge qui était de 125 points de base au falt decembre 2002 (150 points de base en 2001). Dans le cas des comptes spéciaux de dépôt que les participants au STPCV utilisent à titre de garantie, la Banque verse des intérêts calculés au taux officiel du financement à un jour moins une marge qui était de 6,25 points de base au 31 décembre 2002 (la même marge qui était de 6,25 points de base au 31 décembre 2002 (la même marge qui était de 6,25 points de base au 31 décembre 2002 (la même marge qui était de 6,25 points de

Les principales conventions comptables de la Banque sont énumérées ci-dessous :

#### s) Estimations comptables

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit effectuer des estimations et les notes complémentainent sur les montants inscrits dans les états financiers et les notes complémentaires. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction a des événements actuels et des mesures que la Banque est susceptible de prendre dans l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

### b) Revenus et dépenses

Les revenus et dépenses sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

### c) Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de la plupart de ses employés plusieurs régimes à prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi. La Banque comptabilise les obligations qu'elle contracte au titre de ces régimes est établi par calculs actuariels en fonction d'une évaluation du coût des prestations au titre des services rendus au cours de l'actif des régimes. Le coût des prestations au titre des services rendus au cours de l'actif des prestations au titre des services passés découlant des modifications apportées aux régimes ainsi que les soldes transitoires sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée moyenne résiduelle d'activité des participants actifs (douze ans). L'excédent des gains (pertes) actuariels d'activité des participants actifs (douze ans). L'excédent des gains (pertes) actuariels constituées ou de la juste valeur de l'actif des régimes est amorti en fonction de la durée moyenne résiduelle d'activité des participants actifs des régimes est amorti en fonction de la durée moyenne résiduelle d'activité des participants actifs des régimes est amorti en fonction de la durée que prestations

### d) Conversion des devises étrangères

Les éléments de l'actif et du passif en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus de placements sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains ou les pertes qui découlent de ces conversions sont inclus dans l'État des revenus et dépenses.

### e) Avances

Les avances aux membres de l'Association canadienne des paiements sont généralement des prêts à un jour entièrement garantis. Le taux d'intérêt qui est appliqué aux avances octroyées dans le cadre du Système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) est le taux officiel d'escompte. Dans le cas des avances effectuées dans le cadre du Système automatisé de compensation et de règlement (SACR), la Banque applique le taux d'escompte majoré d'une marge qui était de 125 points de base au 31 décembre 2002 (150 points de base en 2001).

BANQUE DU CANADA

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002

### 1. Les fonctions de la Banque

Les responsabilités de la Banque du Canada sont axées sur la réalisation des objectifs suivants : un taux d'inflation bas et stable, une monnaie sûre, la stabilité financière et la gestion efficiente des fonds de l'État et de la dette publique. La Banque s'acquitte de ces responsabilités dans le cadre des grandes fonctions décrites ci-après. Les dépenses inscrites dans l'État des revenus et dépenses sont ventilées selon ces quatre fonctions conformément au modèle de répartition de la Banque.

### Politique monétaire

La politique monétaire a pour objet de contribuer à la bonne tenue de l'économie et à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens en maintenant l'inflation à un taux bas, stable et prévisible.

### Monnaie

La Banque conçoit les billets de banque canadiens (y compris les éléments anticontre-façon), émet et distribue les billets neufs et remplace les billets endommagés.

### Services de banque centrale

Cette fonction vise la promotion de la stabilité du système financier et la prestation de services efficients de gestion financière au gouvernement fédéral.

### Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque veille à ce que soient assurés divers services, dont la tenue de comptes, à tous les propriétaires d'obligations d'épargne du Canada grâce à un soutien efficient des opérations et des systèmes. Elle recouvre le coût complet des opérations liées aux titres destinés aux particuliers.

### 2. Principales conventions comptables

Les états financiers de la Banque sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada et satisfont aux exigences de la Loi sur la Banque du Canada et pas un intérêt important position de liquidité et de trésorerie de la Banque ne revêt pas un intérêt important pour les lecteurs des présents états financiers, un état des flux de trésorerie n'a pas été établi. On peut trouver des renseignements concernant les activités de la Banque dans l'Etat des revenus et dépenses et le Bilan.

је еи среј	c.a., domptal	D.A. Dodge, gouverneur
	Sast	2X20171(1)
	- 1	
		•
5,408 fp	8'826 £₺	,
30,08	30,08	
25,0	25,0	Réserve légale (note 8)
0,5	0,5	Capital-actions (note 7)
0 3	0 2	Capital
S,477 I4	43 928,8	
9,801	125,0	Tous les autres éléments du passit
, , , ,	0 201	Autres éléments du passif
224,6	2,913	Соичеглетей du Canada
		Passif en devises étrangères
7,828.2	2 140,9	
9,682	0,214	Autres dépôts
8,82	125,8	Autres membres de l'Association canadienne des paiements
1,708 1	1 065,5	Banques
1 005,2	9,458	Gouvernement du Canada
		Dépôts
38 820,6	2'971 17	Billets de banque en circulation
s de dollars	roillim n3	
2001	2002	PASSIF ET CAPITAL

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

Au nom du Conseil

J.S. Lanthier, C.M., F.C.A., président du Comité de la vérification

P. Massicoke, administrateur principal

### **BANQUE DU CANADA**

### BILAN

au 31 décembre 2002

41 804,5	8,839 84	
9,897 I	2 274,5	
6,788	<b>2</b> '69E	Tous les autres éléments de l'actif (note 6)
7,0141	8,40e f	Titres achetés dans le cadre de conventions de revente
		Autres éléments de l'actif
2,641	132,1	Immenbles de la Banque (note 5)
3,518,55	40 332'5	
5,6	9,2	Autres placements
428,8	-	Suod sərilik
<b>2</b> '926 91	7,848 81	n'échéant pas dans les trois ans
		Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada,
8,997 8	8 571,3	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans les trois ans
12 605,6	1,811.81	Bons du Trésor du Canada
		Placements (note 4)
G,7 <u>₽</u> ∂	6,456	Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements
7,868	9'829	
8,8	<b>*</b> '*	Autres devises
9,198	Z,478	Devises américaines
		Dépôts en devises étrangères
eraliob eb en	En million	VCLIE
2001	2002	

BANQUE DU CANADA

### ÉTAT DES REVENUS ET DÉPENSES

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002

₽,089 <u>1</u>	1 822,4	REVEVU NET VERSÉ AU CANADA RECEVEUR GÉNÉRAL DU CANADA
8,891	2,491	
7,82	23,3	AUTRES DÉPENSES  Coûts relatifs à la restructuration et coûts connexes (note 11)
1,041	6,071	
(8,89)	(£,07)	Services relatifs aux titres destinés aux particuliers — Dépenses recouvrées …
2,82	-	Coûts relatifs à l'impartition
		Services relatifs aux titres destinés aux particuliers —
9,87	20'3	Services relatifs aux titres destinés aux particuliers — Dépenses
1,041	6,071	
1,18	0,14	Services de banque centrale
9'99	8,87	
₽,8₽	1,13	Politique monétaire
		DÉPENSES par fonction (notes 1 et 3)
2,641.2	9,910 2	Revenus de placements, après déduction des intérêts payés sur les dépôts, soit 8,3 millions de \$ (23,2 millions de \$ en 2001)
En millions de dollars		BEAEADS
2001	2002	



# VERIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

### RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au ministre des Finances, en sa qualité d'actionnaire inscrit de la Banque du Canada

Nous avons vérifié le bilan de la Banque du Canada au 31 décembre 2002 ainsi que l'état des revenus et dépenses de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Banque. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

A notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Banque au 31 décembre 2002 ainsi que des résultats de son exploitation pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Les états financiers au 31 décembre 2001 et pour l'exercice terminé à cette date ont été vérifiés par les cabinets Raymond Chabot Grant Thornton, société en nom collectif, et Arthur Andersen s.r.l., qui ont exprimé une opinion sans réserve sur ces états financiers dans leur rapport daté du 18 janvier 2002.

Deloth Town a. r. l.

DELOITTE & TOUCHE S.R.L.

Comptables agréés

watersont Fresh & Fresh Known & Morenton

RAYMOND CHABOT GRANT THORNTON Societé en nom collectif

Comptables agréés

Ottawa, Canada le 17 janvier 2003

**BANQUE DU CANADA** 

### RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de la Banque du Canada, qui sont joints à la présente déclaration, ont été préparés par la direction de la Banque selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et renferment, le cas échéant, certains éléments qui reflètent les estimations et jugements les plus justes possible de cette dernière. La direction répond de l'intégrité et de l'objectivité des données contenues dans les états financiers et veille à ce que les renseignements fournis dans le Rapport annuel concordent avec les états financiers.

À l'appui de cette responsabilité, la direction a élaboré et mis en place des systèmes et pratiques de contrôle financier et de contrôle de gestion qui lui permettent de fournir l'assurance raisonnable que les transactions sont autorisées et enregistrées correctement, les données financières sont fiables, l'actif est bien protégé, le passif est constaté et les opérations sont efficaces. La Banque s'est dotée d'un département de vérification interne, qui est notamment chargé d'examiner de façon constante les mécanismes de contrôle interne et leur mise en application.

Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la direction remplisse ses obligations en matière de présentation de l'information financière et de contrôle interne, responsabilité dont il s'acquitte par l'entremise de son comité de la vérification. Les membres de ce comité appropriées, et au moins l'un d'eux est un expert financier. Le Comité de la vérification a appropriées, et au moins l'un d'eux est un expert financier. Le Comité de la vérification a donc les compétences nécessaires pour examiner les états financiers annuels de la Banque et les faire approuver par le Conseil d'administration. Il rencontre au besoin les membres de la direction, le vérificateur interne et les vérificateurs externes de la Banque, lesquels cont nommés par décret. Il a en outre établi des processus visant à mesurer l'indépendance des vérificateurs externes de la Banque et examine tous les services que ceux-ci fournissent. Enfin, le Comité est chargé d'étudier les principes et procédures comptables dont l'adoption, ou la modification, a des répercussions importantes sur les états financiers et de passer en revue et d'évaluer les principaux jugements et estimations qui sont significatifs pour la présentation de l'information financière.

Les états financiers de la Banque ont été vérifiés par les vérificateurs externes de la Banque ont été vérifiés par les cabinets Raymond Chabot Grant Thornton, société en nom collectif, et Deloitte & Touche s.r.l., dont le rapport figure ci-après.

70/Q

S. Vokey, c.a., comptable en chef

D.A. Dodge, gouverneur

Ottawa, Canada

# AUDITORS OF THE BANQUE DU CANADA

### RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au ministre des Finances, en sa qualité d'actionnaire inscrit de la Banque du Canada

Nous avons vérifié le bilan de la Banque du Canada au 31 décembre 2002 ainsi que l'état des revenus et dépenses de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Banque. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Banque au 31 décembre 2002 ainsi que des résultats de son exploitation pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Les états financiers au 31 décembre 2001 et pour l'exercice terminé à cette date ont été vérifiés par les cabinets Raymond Chabot Grant Thornton, société en nom collectif, et Arthur Andersen s.r.l., qui ont exprimé une opinion sans réserve sur ces états financiers dans leur rapport daté du 18 janvier 2002.

Deloth Monte a. r. l.

DELOITTE & TOUCHE S.R.L.

Comptables agréés

Rugument though bround thousand

RAYMOND CHABOT GRANT THORNTON Société en nom collectif Comptables agréés

Ottawa, Canada le 17 janvier 2003

**BANQUE DU CANADA** 

### RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de la Banque du Canada, qui sont joints à la présente déclaration, ont été préparés par la direction de la Banque selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et renferment, le cas échéant, certains éléments qui reflètent les estimations et jugements les plus justes possible de cette dernière. La direction répond de l'intégrité et de l'objectivité des données contenues dans les états financiers et veille à ce que les renseignements fournis dans le Rupport annuel concordent avec les états financiers.

À l'appui de cette responsabilité, la direction a élaboré et mis en place des systèmes et pratiques de contrôle financier et de contrôle de gestion qui lui permettent de fournir l'assurance raisonnable que les transactions sont autorisées et enregistrées correctement, les données financières sont fiables, l'actif est bien protégé, le passif est constaté et les opérations sont efficaces. La Banque s'est dotée d'un département de vérification interne, qui est notamment chargé d'examiner de façon constante les mécanismes de contrôle interne et leur mise en application.

Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la direction remplisse ses obligations en matière de présentation de l'information financière et de contrôle interne, responsabilité dont il s'acquitte par l'entremise de son comité de la vérification. Les membres de ce comité de ma cont ni cadres ni employés de la Banque; ils possèdent des connaissances financières appropriées, et au moins l'un d'eux est un expert financier. Le Comité de la vérification a donc les compétences nécessaires pour examiner les états financiers annuels de la Banque et les faire approuver par le Conseil d'administration. Il rencontre au besoin les membres cont nommés par décret. Il a en outre établi des processus visant à mesurer l'indépendance de la direction, le vérificateur interne et les vérificateurs externes de la Banque et examine tous les services que ceux-ci fournissent. Enfin, le Comité est chargé d'étudier les principes et procédures comptables dont l'adoption, ou la modification, a des répercussions importantes eur les états financiers et de passer en revue et d'évaluer les principaux jugements et estimations qui sont significatifs pour la présentation de l'information financière.

Les états financiers de la Banque ont été vérifiés par les vérificateurs externes de la Banque, les cabinets Raymond Chabot Grant Thornton, société en nom collectif, et Deloitte & Touche s.r.l., dont le rapport figure ci-après.

Maler

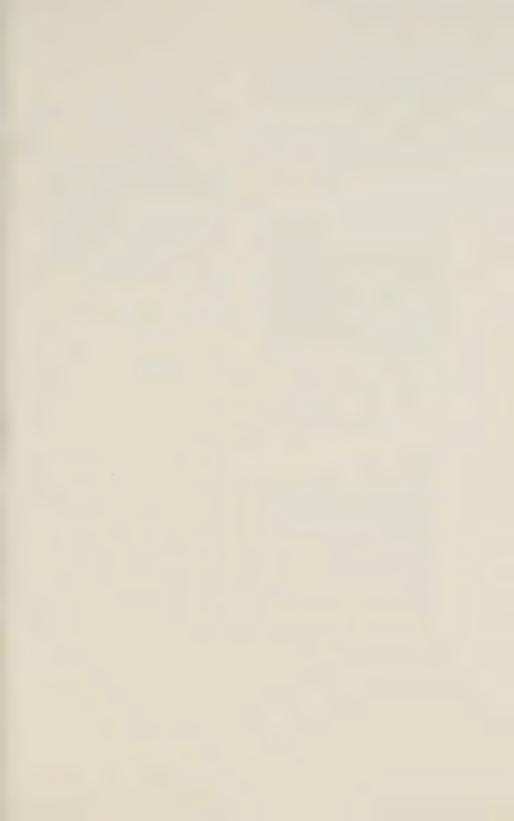
S. Vokey, c.a., comptable en chef

D.A. Dodge, gouverneur

Ottawa, Canada

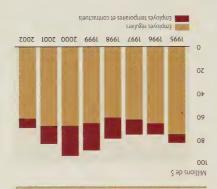


**ÉTATS** FINANCIERS (Exercice terminé le 31 décembre 2002)



à quelque 130 millions à la fin de 2002. dollars à la fin de 2001. Il devait s'établir riel se chiffrait à environ 180 millions de Selon la dernière évaluation, l'excédent actuapériodiquement des évaluations actuarielles. de pension à long terme, la Banque effectue valuer la viabilité financière de ses régimes 204 millions l'année précédente. En vue d'éde dollars à la fin de 2002, par rapport à le surplus totalisait environ 27 millions l'indiquent les états financiers de la Banque, dérablement d'une année à l'autre. Comme des Comptables Agréés, peut varier consiaux lignes directrices de l'Institut Canadien constituées. Le surplus, évalué conformément excède l'obligation au titre des prestations L'actif des régimes de pension de la Banque

#### Dépenses salariales Politique monétaire, Monnaie, Services de banque centrale et Services relatifs aux titres destinés aux particuliers



### Restructuration des services généraux

Consécutivement à l'impartition des opérations liées aux titres au détail, la Banque a lancé un projet de restructuration visant la mise en place d'une approche intégrée et adaptée à at aille réduite pour la prestation efficiente turation non renouvelables se sont chiffrés à 28,2 millions de dollars en 2002, ce qui porte à 28,2 millions l'ensemble des coûts relatifs à ceprojet pour les deux dernières années. Crâce à cette initiative, la Banque a commence en 2002 à réaliser des économies sur le plan opérationnel. Celles-ci devraient dépasser d'ici opérationnel. Celles-ci devraient dépasser d'ici opérationnel. Celles-ci devraient dépasser d'ici 2005 les sommes investies dans le projet.

### Salaires et avantages sociaux

En 2002, les dépenses salariales totales de la Banque ont baissé de plus de 16 %, en raison de la réduction des effectifs qu'ont entraînée l'impartition des opérations liées aux titres au détail et la restructuration des services généaux Cette diminution des dépenses salariales a été en partie neutralisée par l'embauche de les neutralisées par l'embauche de les nessources supplémentaires venues appuyer les nouvelles priorités stratégiques de la Banque et par le rajustement des échelles de salaire en fonction du marché. Ces différents

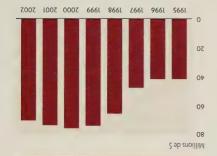
Banque et par le rajustement des echelles de salaire en fonction du marché. Ces différents changements ont eu pour effet de modifier considérablement la composition du personnel de la Banque, qui compte maintenant une plus forte proportion d'analystes et de chercheurs. La Banque offre à ses employés des régimes de modifie à ses employés des régimes de modifier à ses employés des régimes de nestations déterminées auxquels de negration à prestations déterminées auxquels

Les bandes onte a sea employes des régimes de pension à prestations déterminées auxquels ces dernières cotisent à des taux préétablis ainsi qu'un programme d'avantages sociaux flexibles comportant diverses couvertures d'assurance, notamment médicale. Le coût total de ces avantages sociaux s'est aceru en total de ces avantages sociaux s'est aceru en tes aux régimes de pension en vue d'en assurer le caractère concurrentiel et de la hausse des coûts liés aux différents régimes d'avantages sociaux.

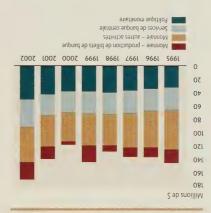
EDS Canada les opérations liées aux titres au détail et a mis sur pied à l'interne une nouvelle entité, le Bureau de gestion de la dette, dont le mandat consiste à veiller au respect de toutes les obligations contractuelles des fournisseurs externes.

services et fournitures. de la catégorie des traitements à celle des également entraîné un transfert de dépenses par le gouvernement fédéral. L'impartition a rale qu'elle se faisait auparavant rembourser tenant la part des frais d'administration généaux titres au détail, la Banque assume mainment à l'externalisation des opérations liées auprès du gouvernement fédéral. Parallèlequ'EDS facture à la Banque, sont recouvrées des titres au détail, et notamment celles dans le cadre du programme de placement dépenses directes qui doivent être engagées d'efficience résultant de l'impartition. Les lars (soit de plus de 4 %) par suite des gains particuliers ont baissé de 3,3 millions de doltion Services relatifs aux titres destinés aux traitement, les dépenses associées à la fonc-En 2002, malgré une hausse du volume de

Dépenses d'exploitation Services relatifs aux titres destinés aux particuliers



Dépenses d'exploitation Politique monétaire, Monnaie et Services de banque centrale



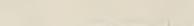
de son apport au développement des marchés financiers; et la mise en œuvre de nouvelles initiatives et technologies afin de maintenir son niveau d'excellence au chaptire des opérations et de la gestion des risques dans le domaine de la gestion financière. Les dépenses de souten associées à ces initiatives ont augmenté en 2002, tout comme les coûts liés aux avantages sociaux. La montée des dépenses de la Banque a été partiellement compensée par les Banque a été partiellement compensée par les Géconomies découlant de la restructuration des services généraux, qui se poursuivra en 2003.

Compte tenu des objectifs du plan à moyen terme de la Banque pour la période 2003-2005, une nouvelle hausse des dépenses d'exploitation pour ces fonctions essentielles est prévue en 2003.

### Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque fournit des services administratifs à Placements Épargne Canada, l'agence du ministère des Finances chargée depuis sa création en 1996 du programme de placement des titres au détail du gouvernement. En septembre 2001, la Banque a imparti à

# **DEPENSES**WEVENUS ET



### Revenus de placements

En raison de la baisse du rendement de son portefeuille de titres, les revenus totaux que la Banque tire de ses placements ont diminué de 6 % en 2002 pour s'établir à 2,0 milliards de dollars. Les dépenses ayant totalisé 0,2 milliard, les revenus nets qu'elle a versés au gouvernement canadien en 2002 se sont élevés à 1,8 milliard de dollars, contre 2,0 milliards l'année précédente.

Les revenus nets ne constituent pas un bon indicateur de la qualité de la gestion de la Banque. Celle-ci intervient sur les marchés financiers pour favoriser l'atteinte des objectifs qu'elle s'est fixés en matière de politique monétaire et non pour maximiser ses revenus, lesquels sont largement fonction des taux d'intérêt. Le niveau des dépenses activant fonction des taux d'intérêt. Le niveau des dépenses d'exploitation permet donc mieux de juger de l'utilisation qu'elle fait des deniers publics.

### Dépenses d'exploitation

### Politique monétaire, Monnaie et Services de banque centrale

La Banque procède à une revue périodique des activités relatives à ses trois fonctions principales — la Politique monétaire, la Monnaie et les Services de banque centrale — en gardant bien présents à l'esprit son rôle d'organisme chargé de la formulation de politiques publiques, les besoins de ses clients ainsi que l'efficience et l'efficience, les besoins de ses clients ainsi que l'efficience et l'efficience, les besoins de ses clients ainsi que l'efficience et l'efficience, les besoins de ces secteurs d'activité ont diminué charque année, sauf en 1999, où les préparatifs du passage à l'an chaque année, sauf en 1999, où les préparatifs du passage à l'an nouveau en 2002, les dépenses d'exploitation pour ces fonctions activités décrits dans les sections précédentées du présent rapport.

En 2002, les dépenses d'exploitation liées aux fonctions principales de la Banque se sont accrues de 30,8 millions de dollars, soit 22 %. Comme elle en fait état dans la section consacrée au compte rendu d'intendance, la Banque a commencé à mettre en place plusieurs nouvelles priorités atratégiques : l'élargissement de la portée de ses recherches aur des questions touchant l'ensemble de l'économie; l'augmentation des effectifs de ses bureaux régionaux; l'implantation de la nouvelle stratégie relative aux billets de banque; le renforcement de la nouvelle stratégie relative aux billets de banque; le renforcement



FINANCIER SOMMAIRE

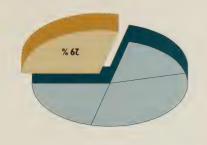
les clients; différentes initiatives touchant les opérations ont aussi été amorcées pour permettre de tirer parti des nouvelles possibilités qu'offre le commerce électronique.

Le partenariat qui s'est bâti entre la Banque et EDS a jeté les bases d'une réussite durable. Les risques habituellement associés à l'impartition d'activités ont été étroitement gérés, et un pourcentage élevé d'anciens employés de la Banque travaillent toujours dans le secteur de la gestion des titres au détail, assurant ainsi le maintien de services de grande qualité. Les objectifs qui avaient été fixés pour l'impartition continueront de servir de cadre général pour l'évaluation du succès de ce partenariat.

### Dépenses d'exploitation

ment fédéral. détail sont recouvrés auprès du gouvernele programme de placement des titres au ailleurs, tous les coûts engagés pour appuyer économies générées par l'impartition. Par celles de l'année précédente, ce qui tient aux nué de 3,3 millions de dollars par rapport à dépenses associées à cette fonction ont dimitions liées aux titres au détail. En 2002, les imparti à la société EDS Canada les opéranexes). En septembre 2001, la Banque a relatifs à la restructuration et des coûts contotales de la Banque (à l'exclusion des coûts lars, soit 29 % des dépenses d'exploitation culiers se sont élevées à 70,3 millions de dol-Services relatifs aux titres destinés aux parti-Les dépenses d'exploitation se rapportant aux

Part des dépenses totales attribuable à la fonction Services relatifs aux titres destines aux satisles



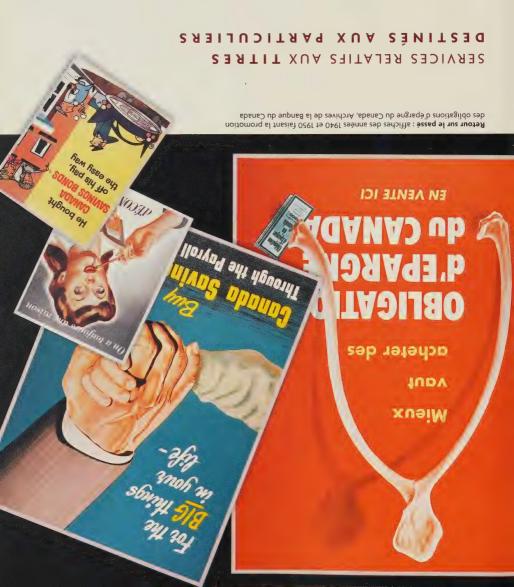


### Objectifs de l'impartition

- Réduction des coûts du programme de placement des titres au détail et maintien de services de grande qualité
- Meilleure faculté d'adaptation aux besoins changeants du programme et du marché, particulièrement en ce qui a trait au commerce électronique
- Gestion efficace de tous les risques découlant de l'impartition
- Protection des emplois et amélioration des perspectives de carrière de la majeure partie du personnel affecté aux opérations liées aux titres au détail

En sa qualité d'agent financier du gouvernement, la Banque est chargée de fournir des services de soutien des opérations et des systèmes, des services comptables ainsi que des des titres au détail. Ce programme de placement du ministère des Finances, qui en confie la direction à son agence, placements Épargne Canada; cette dernière est responsable des produits offerts et des stratégies de vente et produits offerts et des stratégies de vente et de commercialisation.

plus grand nombre de communications avec que l'on puisse traiter de façon efficiente un Internet ont été améliorées de manière à ce d'EDS utilisant le réseau téléphonique et tamment été respectés. Les infrastructures et les niveaux de service stipulés ont cons-EDS. Les coûts ont diminué de plus de 4 %, plète de mise en application de l'entente avec passé en 2002, soit la première année comd'agent financier. Et c'est de fait ce qui s'est tinuer à s'acquitter de ses responsabilités titres au détail tout en lui permettant de confournit au programme de placement des cience des services administratifs qu'elle ce transfert accroîtrait la souplesse et l'effila société EDS Canada. Elle considérait que de soutien des opérations et des systèmes à En 2001, la Banque a imparti les services

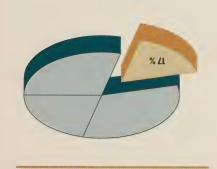


que les OEC, mais qui ne peuvent être encaissées qu'une fois l'an. Les particuliers peuvent acheter ces titres par l'intermédiaire au sein d'entreprises participant au sein d'entreprises participant ou encore directement par télé-

C'est dans le cadre du programme fédéral de placement des titres au détail que sont émises les traditionnelles obligations d'épargne du Canada (OEC), encaissables à n'importe quel moment, et les obliquions à prime du Canada (OPC), qui sont assorties, à l'émission, d'un taux d'intérêt plus élevé

### Dépenses d'exploitation

Part des dépenses totales attribuable aux activités liées à la fonction Services de banque centrale



de la dette publique. ses recherches sur la stratégie de la gestion plans analytique et opérationnel et accru la Banque a renforcé ses capacités sur les cier. En ce qui a trait à la gestion financière, publication intitulée la Revue du système finanl'an dernier, et la Banque a lancé une nouvelle questions de stabilité financière a augmenté De plus, le nombre des employés affectés aux et au règlement des transactions financières. ses systèmes de soutien à la compensation cation du plan antisinistre amélioré concernant 2002 les coûts d'une année complète d'appli-Banque a assumé pour la première fois en à un certain nombre de facteurs. Ainsi, la de dollars par rapport à 2001 est attribuable des coûts connexes). La hausse de 9,9 millions faite des coûts relatifs à la restructuration et d'exploitation totales de la Banque (exclusion qui représente environ 17 % des dépenses élevées à 41,0 millions de dollars en 2002, ce fonction Services de banque centrale se sont Les dépenses d'exploitation se rapportant à la

fourchette avant les paiements trimestriels de capital et d'intérêts. En 2002, un nouveau cadre a été établi pour le placement des soldes de trésorerie du gouvernement qui sont mis aux enchères à la séance du matin. Comme il se fonde sur l'utilisation de garanties, ce cadre favorrise une plus grande participation aux adjudications et réduit l'exposition au risque de crédit.

du fonds des changes. risque et de comptabilité pour le Compte de gestion du portefeuille, de maîtrise du place d'un nouveau système de négociation, dépôts. L'autre projet portait sur la mise en à terme et des placements sous forme de des swaps de devises, des contrats de change financières faisant office de contrepartie dans le gouvernement à l'égard des institutions gestion du risque de crédit auquel est exposé de mise en pension, dans le but de faciliter la tenue des garanties, assorti d'un programme culièrement à établir un nouveau mode de changes. L'une d'elles consistait plus particiés au portefeuille du Compte du fonds des la Banque à mieux maîtriser les risques assoautres initiatives avaient pour objet d'aider ment auprès de banques étrangères. Les deux vellement des lignes de crédit du gouvernegrandes initiatives. La première était le renoueffectués dans ce secteur ont concerné trois vis-à-vis du dollar américain. Les travaux devises par suite de l'appréciation de l'euro réévaluation qu'ont connue les réserves de fin de 2001, à la faveur principalement de la au chiffre de 34,2 milliards enregistré à la liards de dollars É.-U., en hausse par rapport A la fin de 2002, elles s'élevaient à 37,2 mildu dollar canadien sur le marché des changes. visant à favoriser un comportement ordonné vernement et à financer les interventions aux besoins généraux de liquidités du gou-Les réserves de change servent à répondre



### Soldes non réclamés

Les banques et les sociétés de fiducie ou de prêt constituées en vertu d'une loi fédérale doivent transférer à la Banque du Canada tous les soldes non réclamés des comptes en dollars canadiens du pays qui sont inactifs depuis dix ans.

soldesnr@banqueducanada.ca. électronique suivante: ou encore en écrivant à l'adresse 8953-198 888 I us sisit sass tralegge ne (OV egad figurent à la page 70), bureaux régionaux de la Banque réclamés en s'adressant à l'un des renseignements sur les soldes non On peut également obtenir des récupérer leurs fonds, le cas échéant. d'entre eux et connaître la façon de vérifier s'ils sont propriétaires de l'un (www.banqueducanada.ca) pour réclamés du site Web de la Banque veront à la page des soldes non fonction de recherche qu'ils trou-Les particuliers peuvent utiliser la

En 2002, le montant des soldes non réclamés que les institutions financières ont transférés à la Banque a atteint 31,0 millions de dollars. Par ailleurs, la Banque a répondu à plus de 27 100 demandes de renseignements généraux, effectué plus de 43 000 recherches et versé au total 7,5 millions de dollars à quelque 6 900 ayants droit.

### Gestion financière

En sa qualité d'agent financier, la Banque fournit au gouvernement canadien des services de trésorerie et des services de trésorerie et des services bancaires ainsi que des conseils sur la gestion de la dette publique. Cet appui vise à aider le gouvernement à réaliser son objectif à cet égard, qui est d'avoir accès à un financement stable et à faible coût.

### Services de trésorerie et services bancaires, et conseils sur la gestion de la dette

30 à 15 minutes l'année précédente. 15 à 10 minutes; il avait été abaissé de réduit de nouveau en 2002, passant de résultats d'une adjudication régulière a été limite de dépôt des offres et l'annonce des au rachat. En outre, l'intervalle entre l'heure ment de l'éventail des obligations admissibles émission de référence ainsi qu'un élargisseen circulation contre de nouveaux titres d'une aux investisseurs d'échanger des titres d'Etat elles, mentionnons des mesures permettant consultation des opérateurs du marché. Parmi au programme de rachat d'obligations après la dette. Des améliorations ont été apportées coûts et les risques associés à la structure de servant à l'analyse des arbitrages entre les au point une méthode raffinée de simulation Des recherches ont été menées pour mettre ment du programme de rachat d'obligations. la Banque dans ce domaine et le perfectionnele renforcement des capacités d'analyse de de gestion de la dette ont surtout porté sur Les initiatives lancées en 2002 en matière

### Placement des fonds de l'Etat

La Banque voit au placement des soldes de trésorerie en dollars canadiens et des réserves de change du gouvernement.

Ces soldes de trésorerie varient entre 1 et 15 milliards de dollars et se rapprochent généralement de la limite supérieure de cette

## le système financier Recherche sur

Les travaux récents ont porté sur : effectués avec des chercheurs de l'extérieur. système financier. Certains de ses travaux sont développer sa capacité de recherche sur le à moyen terme, la Banque continue de nelq nos eb s'itseldo es la son plan

- financiers et de contagion; l'élaboration de modèles de contrats
- marchés et le risque systémique; secteur financier sur la liquidité des ub nies us tremengrouper ub stelle sel
- de risque systémique; la probabilité d'événements porteurs de paiement pouvant servir à évaluer la création de modèles de systèmes
- de compensation et de règlement; le risque opérationnel dans les systèmes le comportement des participants et
- récentes sur les marchés des capitaux. l'observation et l'analyse des tendances

tion de l'efficience de ces marchès. marchés de capitaux du Canada et l'évaluation, soit l'amélioration des données sur les Un thème a particulièrement retenu l'atten-

par l'échange d'information et la collaboration dernier, la Banque a été l'un des hôtes de la financement des activités terroristes. L'automne sur la résolution des crises et la lutte contre le

sion et de surveillance du secteur financier. à l'échelle mondiale des autorités de supervimarchés et la réduction du risque systémique tionale, l'amélioration du fonctionnement des à promouvoir la stabilité financière internaréunion du FSF à Toronto. Ce forum cherche

taire international. secteur financier menées par le Fonds monémissions du Programme d'évaluation du nique à divers pays et ont participé à certaines de la Banque ont fourni une assistance tech-Comme par les années passées, des employés

#### Marchés financiers

politiques publiques. de sa participation à diverses tribunes sur les l'entremise des allocutions du gouverneur et sa contribution au débat sur ces questions par entreprises américaines. La Banque a apporté et l'éclatement d'autres scandales dans des en leur intégrité après l'effondrement d'Enron ciers en 2002 a été de rétablir la confiance L'un des principaux défis des marchés finan-

les marchés financiers canadiens. visant à promouvoir le traitement direct sur des marchés des capitaux dans ses initiatives fixe et elle a soutenu l'Association canadienne de négociation parallèles des titres à revenu pour réglementer adéquatement les systèmes diennes en valeurs mobilières dans leurs efforts La Banque a aussi appuyé les Autorités canad'intérêt et d'autres instruments financiers. servent à établir le prix des contrats de taux nement les taux d'intérêt de référence; ces taux méthode qui permet de déterminer quotidienopérateurs du marché pour perfectionner la lières, la Bourse de Montréal et divers autres canadienne des courtiers en valeurs mobiqu'en 2002, elle a collaboré avec l'Association culier ceux des titres à revenu fixe. C'est ainsi tionnement des marchés canadiens, en partiacteurs du marché en vue d'améliorer le foncavec d'autres organismes gouvernementaux et La Banque travaille également en partenariat



de poursuite des activités. ses propres mesures de contingence et plans général. Elle a également réévalué et amélioré tionnement du système et de l'économie en des activités qui sont indispensables au fonccussion sur la solidité des plans de poursuite acteurs du secteur financier à amorcer la disactivités. En 2002, la Banque a amené divers autres pour assurer la poursuite de leurs du système financier dépendent les uns des mis en lumière à quel point les participants du 11 septembre 2001 aux Etats-Unis ont sage à l'an 2000 et les attentats terroristes l'est ontarien et le Québec en 1998, le pasla tempête de pluie verglaçante qui a frappé agents économiques. Des événements tels que

# Promotion de la stabilité financière internationale

souveraine. relativement à la restructuration de la dette le mécanisme plus formel qui a été suggéré des pays, et le deuxième, à mettre en place tion collective dans les contrats d'emprunt volet consisterait à inclure des clauses d'acfaciliter la résolution des crises. Le premier lement l'adoption d'une double démarche pour une exception. Le plan d'action propose égades procédures et des critères clairs justifient des bailleurs de fonds officiels, sauf lorsque conclu sur la nécessité de limiter le concours termes de ce plan d'action, un accord a été les économies de marché émergentes. Aux tions destinées à corriger des problèmes dans visant à rendre plus prévisibles les intervend'un plan d'action par les membres du G7 en particulier la publication, au printemps, crises financières internationales. Soulignons à l'élaboration d'un cadre de règlement des La Banque a continué de participer activement

La Banque fait partie de plusieurs groupes mondiaux qui s'occupent des questions liées à la stabilité financière internationale, dont le G20 et le Forum sur la stabilité financière (FSF). En 2002, les pays membres du G20, dont les représentants se sont rencontrés en toulièrement sur la mondialisation ainsi que ticulièrement sur la mondialisation ainsi que

transférer le règlement des gros paiements du SACR au STPGV. À cet égard, l'ACP a instauré en février 2003 une nouvelle règle interdisant le règlement des chèques papier de 25 millions de dollars et plus par le SACR.

### Mise à jour des lignes directrices applicables aux systèmes de compensation et de règlement

En 2002, la Banque a mis à jour ses lignes directrices et ses normes minimales applicables aux systèmes de paiement, de compen-astion et de règlement qui sont assujettis aux dispositions de la Loi. Les nouvelles normes intègrent celles qui ont été publiées récemment par la Banque des Règlements Internationaux et par l'Organisation internationale des commissions de valeurs mobilières.

### Soutien opérationnel des systèmes de compensation et de règlement

commence maintenant juste après minuit. le début de sa journée de traitement, qui de l'ACP et de la CDS, a avancé de sept heures fonction de la CLS Bank, la Banque, à l'instar ou chez ses utilisateurs. Depuis l'entrée en VOTTZ ub nies us lennoitsrepo erbro'b snoit mesures de contingence en cas de perturbases participants canadiens afin d'établir des du Canada a collaboré avec la CLS Bank et au nom de cette institution. De plus, la Banque à-dire de recevoir et d'effectuer les paiements faire office de banquier de la CLS Bank, c'estsateurs de ces systèmes. Elle a ainsi accepté de troi de liquidités aux exploitants et aux utilidétenir pour remplir leurs obligations et l'ocque les participants de ces systèmes doivent divers services, dont la tenue des comptes de compensation et de règlement en offrant lière à la fiabilité et à l'efficience des systèmes La Banque contribue de façon toute particu-

### Examen de la planification de la poursuite des activités à l'échelle du système financier

La résilience du système financier canadien revêt de l'importance non seulement pour ses participants, mais aussi pour les autres

spécifique qui est conçue de manière à éliminer presque entièrement le risque associé au règlement de ces opérations.

Etant donné que le dollar canadien fâit partie du groupe initial de devises transitant par la CLS Bank, la Banque du Canada compte parmi les banques centrales qui ont étudié les mesures de gestion du risque proposées. Au début de septembre 2002, le gouverneur Au début de septembre 2002, le gouverneur Bank aux dispositions de la Loi sur la companda aux dispositions de la Loi sur la compandation et le règlement des paiements. La Banque du Canada doit au premier chef s'assurer qu'une protection adéquate existe contre tous les risques liés au règlement des contre tous les risques liés au règlement des opérations où intervient le dollar canadien.

En 2002, La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS) a poursuivi ses efforts en vue de créer un système de compensation de t de règlement qui traiterait la quasi-totalité des opérations au titres au Canada, y compris celles qui portent sur les actions négociées en bourse. Ce nouveau système, appelé CDSX, s'appuie sur les mécanismes éprouvés de gestion du risque du Service de compensation des titres d'emprunt (SECTEM). Il devrait des titres d'emprunt de la bourait devrait devenir opérationnel au premier semestre de 2003 et être désigné en vertu de la Loi sur la compensation et le règlement semestre de compensation et le règlement semestre de

continue d'inciter les membres de l'ACP à donc pas à ce système. En outre, la Banque le règlement des paiements ne s'appliquera systémique. La Loi sur la compensation et tation du SACR ne comporte pas de risque Canada, le gouverneur a décidé que l'exploiune analyse approfondie de la Banque du en charge par le STPGV. En se fondant sur gros paiements qui y transitaient ont été pris paiements de détail, puisque la plupart des lement au traitement et au règlement des actuelle, le rôle du SACR se limite essentielpensation et de règlement (SACR). À l'heure (STPGV) et le Système automatisé de comde transfert de paiements de grande valeur exploite deux systèmes de paiement, le Système L'Association canadienne des paiements (ACP)



## Initiatives prises par la Banque en 2002

Dans le cadre de ses efforts de promotion de la stabilité financière, la Banque :

- a lancé la Revue du système financier.
   Cette nouvelle publication semestrielle vise à mieux renseigner le public sur l'évolution du système financier canadien et à stimuler la discussion dans ce domaine;
- a accru les ressources affectées à l'étude des questions relatives à la stabilité financière et a commencé à organiser un colloque sur le sujet, qui aura lieu au deuxième semestre de 2003.

### Systèmes de compensation et de règlement\*

Surveillance générale des principaux systèmes

La Banque contribue à la stabilité financière en assurant la surveillance générale des principaux systèmes de compensation et de règlement du pays, conformément aux dispositions de la Loi sur la compensation et le règlement rement chargée pour la Banque à cet égard. L'événement le plus marquant a sans doute été l'entrée en fonction de la CLS Bank été l'entrée en fonction de la CLS Bank service de règlement en continu des opérations service de règlement en continu de la CLS Bank

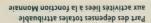


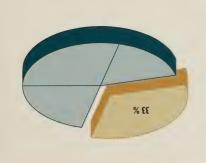
# BANQUE CENTRALE

### Promotion de la stabilité financière

La confance dans les institutions financières, les marchés et les systèmes de compensation et de règlement est essentielle à la bonne marche de l'économie, au Canada comme à l'étranger. La composantes fondamentales du système financier composantes fondamentales du système financier constitue une activité importante de la Banque et d'autres organismes du secteur public.

Les deux principales responsabilités associées à la fonction Services de banque centrale sont la promotion de la stabilité financière et la prestation de services efficients de gestion tion de services efficients de gestion financière au gouvernement fédéral.





## Dépenses d'exploitation

Les dépenses d'exploitation relatives à la fonction Monnaie se sont établies à 78,8 millions de dollars en 2002, soit environ 33 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque (non compris les coûts relatifs à la restructuration et les coûts connexes). Cette somme représente une hausse de 13,2 millions par rapport à 2001.

Une bonne partie de cette augmentation est liée à la production et à la distribution de billets en quantité suffisante pour répondre à la demande et constituer des stocks en prévision du lancement de la nouvelle coupure de 5 dollars.

Des fonds supplémentaires ont aussi été alloués au développement des activités de sensibilisation du public à la contrefaçon ainsi qu'à la conception de caractéristiques de sécurité améliorées destinées à protéger l'intégrité de notre monnaie.

billets de banque à la communication sur les à l'observation de la loi et Titalor ommargorq ub soldas Comment joindre les respon-

: AWATTO

de la communication sur les billets Equipe chargée de l'observation et

anbueq ap

Téléc. : (613) 782-7533 Tél.: 1 888 513-8212

Courriel: education@banqueducanada.ca

Site Web: www.banqueducanada.ca

Musée de la monnaie

Tél.: (613) 782-8914

Courriel: museum-musee@banqueducanada.ca Téléc. : (613) 782-7761

bureaux régionaux de la Banque. sap jauuosaad np saauuopaoos On trouvera à la page 70 les

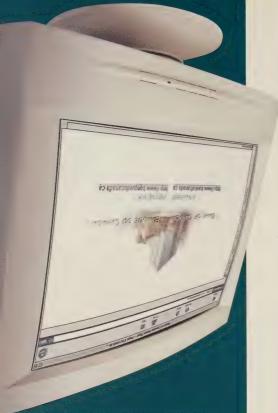
> l'implantation de nouvelles technologies. collaborer à l'élaboration, à l'évaluation et à duction et de la distribution des billets et de différents aspects de la conception, de la pro-

reprographie numérique. à bon nombre d'appareils et de logiciels de En 2002, ce nouveau système a été intégré façon reposant sur des procédés informatiques. au point un système pour déjouer la contregroupe a eu pour principale tâche de mettre engagement envers l'effort international. Ce un de ses cadres supérieurs, témoigne de son des banques centrales du G10 et présidé par centrales, établi en 1993 par les gouverneurs dissuasion de la contrefaçon des banques La participation de la Banque au Groupe de

## demande de billets Satisfaction de la

à l'année précédente. de dollars, une hausse de 6 % par rapport l'encours des billets était de 41,1 milliards fonctionne avec efficience. A la fin de 2002, système national de distribution des billets avec les institutions financières pour que le série. Son personnel travaille en relation étroite qu'exige la mise en circulation d'une nouvelle et mener à bien les préparatifs complexes cela signifie prévoir la demande, gérer les stocks quand et où ils en ont besoin. Pour la Banque, Canadiens doivent pouvoir se les procurer Il ne suffit pas que les billets soient sûrs; les

au cours des prochaines années. changement de stratégie se feront sentir des billets en circulation. Les effets de ce dement afin d'élever la qualité générale prévoit remplacer les billets usés plus rapiest en bon état. Par conséquent, la Banque l'authenticité d'un billet lorsque ce dernier caractéristiques de sécurité et à vérifier le public a moins de mal à reconnaître les recherches qui sont venues confirmer que l'Alberta. Elle a également effectué des concours d'un professeur de l'Université de stratégie de gestion des stocks de billets avec le En 2002, la Banque a entrepris une revue de sa





coupures, en s'appuyant sur l'expertise d'autres banques centrales et de concepteurs d'éléments de sécurité pour les billets. Ces efforts ont débouché sur la sélection d'une tonnées qui seront plus faciles à reconnaître et rendront la tâche des faux-monnayeurs et rendront la tâche des faux-monnayeurs

La conception des grosses coupures de la série L'épopée canadienne est fort avancée. Le lancement de la première est prévu pour le premier semestre de 2004 et celui des deux autres dans les douze mois qui suivront.

La contrefaçon constitue un problème universel qui exige un effort international de concertation. C'est pourquoi la Banque prend part activement à plusieurs initiatives avec d'autres banques centrales, des instituts d'émission étrangers ainsi que des fabricants et des fournisseurs de matériel. Celles-ci et des fournisseurs de matériel. Celles-ci sont l'occasion d'échanger des idées sur les sont l'occasion d'échanger des idées sur les

## Amélioration de la sécurité des billets

Pour faire face au risque croissant de contrefaçon, la Banque a décidé de renforcer la sécurité des trois plus grosses coupures (20, 50 et 100 dollars). En 2002, elle a entrepris une réévaluation des diverses caractéristiques de sécurité qui pourraient être intégrées à ces



### Le Musée de la monnaie

Créée en 2001, l'exposition itinérante du Musée de la monnaie, La vraie couleur de vos billets, a ouvert ses portes à montréal, en parallèle avec le lancement du nouveau billet de 5 dollars; elle s'est ensuite transportée à Kenora, 2002, une partie de la collection du site Web de la Banque. On espère ainsi accroître de façon sensible le rayonne-accroître de façon sensible le rayonnement du Musée, qui accueille chaque ment du Musée, qui accueille chaque ment du Musée, qui accueille chaque

### Dissuasion de la contrefaçon et amélioration de l'observation de la loi

En 2002, la Banque a commencé à collaborer davantage avec les organismes responsables de l'application des lois canadiennes en matière de contrefaçon. Elle a ainsi présenté sur les répercussions sociales et économiques sur les répercussions sociales et économiques ments aux policiers pour les aider à engager ments aux policiers pour les aider à engager des poursuites de manière efficace.

La Banque a aussi intensifié ses relations avec les services de police provinciaux et municipaux afin de suivre l'évolution de la contrefaçon à l'échelle locale, d'appuyer tion. Elle a continué de surveiller et d'analyser les cas de contrefaçon au pays en étroite les cas de contrefaçon au pays en étroite du Canada.

En mars 2002, la Banque a émis son noude la série L'épopée canadienne, introduite de la série L'épopée canadienne, introduite dont le thème est Enfants au jeu, a été l'occasion pour la Banque de faire mieux connaître du public les éléments de sécurité de toutes les coupures existantes. Le lancement auprès des médias nationaux, qui a eu lieu d'exposés techniques à l'intention des médias de diverses régions. Des séances d'information ont aussi été organisées par la suite aux quatre coins du pays.

Au cours de 2002, le personnel de la Banque a donné quelque 450 exposés — ce qui représente une augmentation de 50 % par rapport à 2001 — sur les techniques de détection de la contrefaçon à des casissiers d'institutions financières et de commerces, à des policiers, à des groupements d'entreprises et de citoyens ainsi que dans des établissements scolaires.

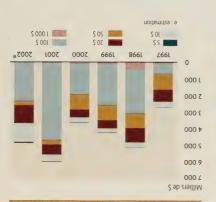
Ce volet du programme a été complété par d'autres initiatives : entrevues accordées aux médias, réponses aux demandes de renseignements du public et distribution d'affiches, de dépliants, de vidéos, de trousses d'information, de DVD et de CD-ROM. La Banque offre aussi un nouvel outil qui permet au public de se familiariser avec les éléments de sécurité des billets : une vidéo de formation diffusée par Internet.

La Banque a également établi des partenariats

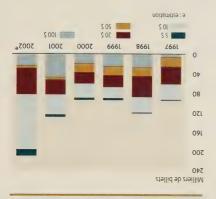
avec des associations nationales et régionales ayant un intérêt particulier pour la détection des faux billets, comme le Conseil canadien du commerce de détail et le Conseil québécois à sensibiliser le public et à améliorer l'observation de la loi en matière de contrelaçon a été menée avec succès de concert avec les services de police de Calgary dans le cadre de leur programme de liaison avec les milieux d'affenpolice de Calgary dans le cadre de leur dinieur d'affense locaux. La Banque travaille à développer ce type de partenaiat au sein d'un programme ce type de partenaiat au sein d'un programme ce type de partenaiat au sein d'un programme

mieux intégré à l'échelle nationale.

Valeur des faux billets retirés de la circulation



Nombre de faux billets retirés de la circulation



banque comme mode de paiement s'il craint que les billets qu'il utilise ne soient pas authentiques ou ne soient pas acceptés d'emblée.

## Sensibilisation du public

On public averti demeure l'une des meilleures armes contre la contrefaçon. Les billets de banque sont pourvus de nombreuses caractéristiques de sécurité, mais celles-ci ne sont efficaces que si le public les reconnaît et sait en tirer parti.



6,0 millions en 2001. Cette diminution s'explique par la baisse que le nombre de faux billets de 100 dollars retirés de la circulation a enregistrée à la suite de l'arrestation, en juillet 2001, des responsables d'une importante opération de faux-monnayage.

Bien que la quantité de faux billets retirés de la circulation soit très faible par rapport au nombre de billets authentiques (1,4 milliard), la contrefaçon peut imposer aux Canadiens des coûts non négligeables, qui vont au-delà des pertes directes subies par les victimes. Conséquence plus grave encore, le public ponséquence plus grave encore, le public pourrait perdre confiance dans les billets de pourrait perdre confiance dans les billets de



## MONNAIE

Face à cette menace, la Banque a redoublé ses efforts pour mieux renseigner le public sur des feux billets, dissuader la contrefaçon grâce à diverses initiatives menées en collaboration avec les initiatives menées en collaboration avec les initiatives menées en collaboration avec les reserves menées en collaboration avec les initiatives menées en collaboration avec les initiatives menées en collaboration avec les initiatives menées en collaboration de securité des billets.

## Cas de contrefaçon

Le nombre de contrefaçons est passé de 130 000 en 2001 à 210 000 (estimation) en 2002, à cause d'une forte augmentation du nombre de fausses coupures de 10 dollars. Parallèlement, la voleur des billets contrefaits

a chuté pour s'établir à 5 millions de dollars (estimation) en 2002, comparativement à

Les Canadiens comptent sur la Banque du Canada pour les approvisionner de manière flable et économique en billets de banque qu'ils peuvent utiliser en toute confrance. La contrefaçon, défi permanent pour la Banque, est en hausse depuis quelques années en raison de l'utilisation de nouvelles technologies plus perfectionnées.

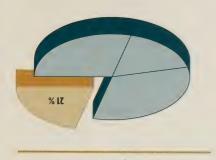
Suivant l'orientation énoncée dans son nouveau plan à moyen terme, la Banque a commencé à élargir le champ de ses recherches sur les questions atructurelles et sectorielles qui touchent l'économie canadienne, par dui touchent l'économie canadienne, par lution de la productivité globale et les marchés du travail. Les recherches concernant l'évolution de la structure des marchés du crédit et ses répercussions sur la transmission de et ses répercussions sur la transmission de la politique monétaire sont également jugées prioritaires dans le plan.

Lajout à moyen terme d'effectifs dans les bureaux régionaux permettra d'étoffer les recherches et les analyses liées aux enquêtes régional ou sectoriel.

## Dépenses d'exploitation

de communication. sectorielles et à l'accroissement des initiatives recherches sur les questions structurelles et en personnel associées à l'intensification des aux augmentations prévues des ressources 2001. Cette hausse est en partie attribuable et des coûts connexes), contre 43,4 millions en sion faite des coûts relatifs à la restructuration dépenses d'exploitation de l'institution (excluen 2002, soit environ 21 % de l'ensemble des monétaire ont coûté 51,1 millions de dollars mulation et de mise en œuvre de la politique ment aux plans établis. Les activités de forpar rapport à l'exercice précédent, conformétion Politique monétaire ont progressé en 2002 Les dépenses d'exploitation reliées à la fonc-

Part des dépenses totales attribuable aux activités liées à la fonction Politique monétaire



## Recherche et analyse

ublications 2002

La recherche et l'analyse jouent un rôle essentiel dans la formulation et la mise en œuvre de la politique monétaire. En 2002, les chercheurs de la Banque ont participé activement à quelque yorraitaires ou des employés de banques centrales. Durant l'année, l'institution a conclu un d'autres banques centrales, des instituts de d'autres banques centrales, des instituts de recherche et des professeurs d'université. Des relations de nature plus informelle ont par aillieurs été noudes avec une quarantaine de chercheurs venus présenter leurs travaux aux séminaires, ateliers et colloques organisés à l'initiative de la Banque.

Le colloque économique annuel de la Banque tenu en 2002 a fait le point sur l'état actuel des connaissances concernant l'interaction entre la politique monétaire et le processus de détermination des prix et des salaires. Comme la Banque poursuit une cible d'inflation, elle continue d'accorder une importance prioritaire à ce domaine de recherche. De fait, elle a lancé une enquête sur le comportement des entre-

La liste des travaux de recherche réalisés par le personnel et publiés par la Banque ou à l'extérieur est présentée dans un catalogue annuel, qui est paru pour la première fois en 2002. Un nombre record de 42 documents de travail ont été produits par la Banque l'année dernière.

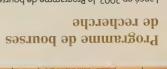


Colloque sur les communications : Manfred Körber, de la Banque centrale européenne, et David Hawley, du Fonds monétaire international



### La Banque accueille un colloque sur les communications

sur la façon de les relever. de même que différents points de vue d'ouverture et de transparence accrues, posent aux communicateurs en cette ère as iup snummos sifèb sel esimul ne sim ment. Les exposés et les discussions ont ques centrales et mesures du rendeactuelle et future des sites Web des bancations en période de crise, utilisation grand public et sensibilisation, communiles médias, communications avec le munications stratégiques, relations avec relatives à la politique monétaire : comles responsables des communications qui concernent de près ou de loin tous a abordé un certain nombre de thèmes tion des grandes banques centrales. On y réunissant des experts en communicadu tout premier colloque international En octobre 2002, la Banque était l'hôte



de l'institution. travaux aux chercheurs et responsables année à la Banque afin d'exposer leurs des bourses passeront trois jours chaque allouées au début de 2003. Les titulaires connexes. Les premières bourses seront d'assistanat de recherche et les dépenses d'autres sommes pour couvrir les frais d'un traitement au chercheur ainsi que Chaque bourse prévoit le versement remarquable dans leur champ d'intérêt. continuer à apporter une contribution la Banque et qui sont susceptibles de crucial pour l'exécution du mandat de reconnue dans un domaine de recherche des universitaires dont l'excellence est rieur. Les bourses seront accordées à organismes et des personnes de l'extétermédiaire de partenariats avec des favoriser la recherche de pointe par l'inconcourra de manière importante à de recherche de la Banque du Canada Lancé en 2002, le Programme de bourses

renseignements, consulter le site www.banqueducanada.ca./bourses.)

(Pour de plus amples

ses bureaux régionaux sont activement engagés dans ce dialogue. Ils assistent également le Conseil de direction et les administrateurs dans leurs initiatives de communication partout au pays.







**Conférenciers au colloque économique de novembre 2002** : (en haut) Michael Devereux, de l'Université de la Colombie-Britannique; (en bar gauche à droite) Martin Eichenbaum, de l'Université Northwestern, Beverly Lapham, de l'Université Queen's, et Sharon Kozicki, de la Banque f réserve de Kansas City

### Vers une meilleure compréhension de la politique monétaire

En 2002, la Banque a poursuivi l'expansion de son programme de communication sur la conduite de la politique monétaire et le rôle du taux de changes flottants au Canada. Au moyen d'allocutions, d'exposés et de nombreux articles de la Revue, elle s'est employée à expliquer ses procédures ainsi que les recherches continues qu'elle effectue dans ces domaines.

La Banque considère comme hautement prioritaire le maintien d'un dialogue permanent avec les entreprises, les administrations publiques et le milieu universitaire sur les questions d'économie et de politique monétaire. Les employés de

> monétaire et financier international du Fonds monétaire international. En 2002, le Canada a présidé les réunions des ministres des Finances et des gouverneurs des banques centrales du G7, accueillant l'une d'entre elles février. La Banque a également été l'instigatrice de l'utilisation de la vidéoconférence pour certaines rencontres internationales, entre autres celles des suppléants des gouentre autres des banques centrales des gou-

> Les employés de la Banque continuent à fournir des informations et des conseils sur la poursuite de cibles d'inflation en régime de changes flottants dans le cadre de réunions internationales auxquelles assistent des représentants des pays à marché émergent et de l'aide technique offerte à la Banque et à l'étranger.

jour de 25 points de base à la date d'annonce préétablie d'avril. Elle a fait de même en juin et en juillet, pour porter le taux directeur à 2,75 %, puisque la croissance était demeurée robuste au pays au second trimestre.

de 2 % au cours de la même période. par l'indice de référence revienne à la cible mois de 2004 et à ce que l'inflation mesurée de sa capacité en 2003 et dans les premiers de fonctionner à un niveau proche des limites Banque s'attend à ce que l'économie continue tion appropriée de la détente monétaire, la au début de 2003. En tablant sur une réducau cours des cinq derniers mois de l'année et celle-ci a laissé son taux directeur inchangé estimé à 3 % par la Banque. Par conséquent, proche de celui de la production potentielle, semestre de 2002 pour revenir à un niveau d'expansion de l'économie a ralenti au second ment sous l'effet de ces facteurs, le rythme de la situation au Proche-Orient. Principaleplan géopolitique se sont accentués au regard prises américaines. En outre, les risques sur le et de comptabilité de certaines grandes entretroublantes sur les pratiques de gouvernance financiers, en partie à la suite des révélations L'inquiétude a également gagné les marchés Unis et dans le monde se sont amplifiées. concernant le rythme de la reprise aux Etats-Dans les mois qui ont suivi, les incertitudes

# Évaluation de la situation internationale

Comme en 2001, la plupart des chocs qui ont frappé l'économie canadienne en 2002 sont Unis. L'échange d'information lors des assemblées internationales auxquelles participent des représentants de la Banque continue d'avoir une valeur inestimable — qu'il s'agisse des représentants de la Banque continue des représentants des gouverneurs des banques centrales des pays membres du G10, d'autres séances régulières tenues à la Banque des seances régulières tenues à la Banque des groupes de travail et des comités de l'Organisation de Coopération et de Développement fron de Coopération et de C20 et du C0mité pres du G7, du G10, du G20 et du Comité

de 2001, mais aussi que le Canada et les États-Unis avaient tous deux connu une reprise vigoureuse au premier trimestre de 2002. La Banque a donc décidé de réduire progressivement la forte détente monétaire qui était en place, en commençant par relever le taux cible du financement à un relever le taux cible du financement à un



## L'IPC et la volatilité des prix de l'énergie

composantes les plus volatiles. l'inflation fondamentale qui exclut les utiliser comme guide une mesure de d'ailleurs pourquoi la Banque préfère imprévisibles et de courte durée. C'est fluctuations, qui sont le plus souvent sur elles pour contrebalancer de telles de longs délais, on ne peut compter sentir leurs effets sur l'inflation qu'après mesures de politique monétaire ne font de celle-ci à la fin de 2002. Comme les de la cible à la fin de 2001, puis au-dessus croissement de l'IPC global en dessous de l'énergie ont fait passer le taux d'acvariations du plus récent cycle des cours coup celui de l'indice de référence. Les tion de l'IPC global a dépassé de beau-1999 et celui de 2001, le taux d'augmentaa fortement renchéri entre le milieu de la période. À l'inverse, lorsque l'énergie de 1 à 3 % durant la plus grande partie de la limite inférieure de la fourchette cible mesurée par cet indice près ou en deçà de au début de 1999 a maintenu l'inflation que ces prix ont accusée de la fin de 1997 global ces dernières années. La baisse la principale cause des variations de l'IPC La volatilité des cours de l'énergie a été

2.2 % de février à juillet. Elle a ensuite grimpé pour atteindre un sommet de 3,1 % en novembre, sous l'effet principalement de plusieurs facteurs ponctuels, à savoir une hausse des tarifs de l'électricité et des primes d'assurance automobile et le renchérissement de certains biens dont les prix avaient temporairement été réduits un an auparavant. Le taux d'augmentation de l'IPC global a, quant à lui, crû mentation de l'IPC global a, quant à lui, crû derrières mois de l'année, en raison du relèrieure de la fourchette cible durant les trois dernières mois de l'année, en raison du relèvement des cours du pétrole et des taxes sur le tabac, deux composantes dont ne tient pas compte l'indice de référence.

A la fin de 2002, la progression de l'inflation mesurée par les deux indices était cependant plus vive que ce à quoi la Banque s'attendait, résultat à la fois de la persistance des majorations de primes d'assurance et d'une certaine généralisation des pressions sur les prix. En janvier 2003, à la lumière des taux d'inflation plus élevés que prévu ainsi que des diverses mesures des pressions s'exerçant sur l'appareil de production, la Banque a conclu que prive d'inflation pareil de production, la Banque a conclu que pressions s'exerçant sur l'appareil de production, la Banque a conclu que plement plus près des limites de sa capacité qu'elle ne l'avait d'abord cru.

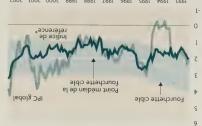
Toutefois, les taux d'inflation attendus à moyen et à long terme sont demeurés près de 2 %, si l'on se fonde tant sur la moyenne privé que sur l'écart de rendement entre privé que sur l'écart de rendement entre les obligations classiques et les obligations indexées sur le coût de la vie.

Au début de 2002, les doutes persistaient quant à la rapidité avec laquelle les économies canadienne et américaine se relèveraient après le ralentissement de 2001 et l'ébranlement de la confiance des consommateurs et des entre-prises provoqué par les attentats terroristes abaissé le taux cible du financement à un jour de 25 points de base à la date d'annonce préétablie de janvier, le ramenant à 2 %. Au cours des trois mois suivants, il était devenu évident non seulement que les capacités inutilisées au sein de l'économie canadienne n'avaient pas augmenté au dernier trimestre n'avaient pas augmenté au dernier trimestre

## Les cibles de maîtrise de l'inflation et la stabilité économique

chent elles aussi une plus grande stabilité. sions sur la capacité de l'économie affil'était dans les années 1980, et les presmaintenant bien moins variable qu'elle ne flation. La croissance de la production est tion, en 1991, de cibles de maîtrise de l'ina pu observer au Canada depuis l'adopêtre plus régulière. C'est en effet ce qu'on production aura également tendance à bilité au fil du temps, la croissance de la dernière affiche une moins grande varias'exerçant sur la capacité. Puisque cette conséquent à équilibrer aussi les pressions vise à stabiliser l'inflation contribuera par l'inflation. Une politique monétaire qui pressions à la hausse (ou à la baisse) sur d'un pays est une importante source de utilisation) de la capacité de production Le degré de surutilisation (ou de sous-

### Indice des prix à la consommation Taux de variation sur douze mois



1997 1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2007 2002 soli de l'IPC et l'éffét des modifications des impôts indirects sur les autres composantes

## POLITIQUE M O N É T A I R E



La grande vigueur de l'économie canadienne tient pour beaucoup au solide cadre de formulation de la politique monétaire et à la conduite habile contribué à ancrer les attentes et permis un assouplissement marqué des conditions monétaires pour faire face aux chocs survenus en 2001. [traduction]

Consultations au titre de l'article IV — exercice 2003 Énoncé de la mission du FMI (15 novembre 2002)

La politique monétaire menée par la Banque du Canada favorise la bonne tenue de l'économie et l'amélioration du niveau de vie des Canadiens en maintenant l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible.

Le cadre de conduite de la politique monétaire repose sur une fourchette cible de maîtrise de l'inflation qui est définie en fonction de médian de 2 %. La poursuite de cette cible a permis au pays de bénéficier non seulement d'un taux d'inflation stable et plus prévisible, mais aussi d'une économie plus vigoureuse et plus stable.

La Banque met en œuvre la politique monétaire en faisant varier le taux cible du financement à un jour. Les modifications de ce taux agissent sur les autres taux d'intérêt et de rendement de même que sur le cours du dollar canadien. À la longue, cette incidence se répercute sur la dépense globale, puis finalement sur l'inflation. En règle générale, l'effet des mesures prises par la Banque se fait sentir sur l'inflation de façon graduelle et cumulative au cours d'une période de 18 à 24 mois.

## Réalisation de la cible de maîtrise de l'inflation

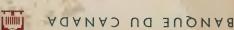
L'inflation mesurée par l'indice de référence, qui guide la Banque dans la conduite de la politique monétaire, a commencé l'année 2002 tout juste sous la cible de 2 % puis elle a oscillé autour de







### **BUREAUX RÉGIONAUX**





## Les représentants régionaux

Les bureaux régionaux sont chargés de resserrer les liens entre la Banque et les entreprises, les administrations publiques, les établissements d'enseignement et diverses associations ou organisations de tous les coins du pays. Le personnel de ces bureaux apporte une contribution appréciable à la compréhension qu'a la Banque des marchés financiers et de l'évolution économique des régions et à la sensibilisation du public aux éléments de sécurité des billets de banque. Les représentants des bureaux de Toronto et de Montréal consultent régulièrement les acteurs des marchés financiers partout au pays. En 2002, la Banque a créé un poste à New York afin d'améliorer les communications avec les milieux financiers américains.



Bureau superieur de direction : (debout, de gauche à droite) Mark Jewett, Malcolm Knight, Sheryl Kennedy. Dan MacDonald, David Dodge et Paul Jenkins; (assis, de gauche à droite) Charles Freedman, Janet Cosier, Pierre Duguay et Gerry Gaetz

soient respectées. Chaque chef conclut avec un membre du Bureau supérieur de direction une entente qui définit les objectifs généraux et les pouvoirs financiers du département pour l'année à venir.

### Le Conseil de gestion

Le Conseil de gestion, qui est formé des membres du Bureau supérieur de direction, des conseillers, des chefs de département et des directeurs des ressources humaines et des diracteurs des ressources humaines et des dinances, se réunit régulièrement pour échanger des renseignements aur des questions liées à la gestion de la Banque et examiner les orientations proposées à l'échelle de l'institution.

## Le Bureau supérieur de direction

Le Bureau supérieur de direction voit à ce que les questions d'orientation stratégique et de gestion reçoivent une attention particulière à l'échelon le plus élevé de la Banque. Il favorise aussi la délégation et la coordination en matière décisionnelle. En plus des membres du Conseil de direction, le Bureau général et secrétaire général, le directeur de l'administration, le conseiller en planification l'administration, le conseiller en planification du département des Services génération du département des Services génératur.

Les activités de la Banque sont regroupées en dix départements. Les chefs de département sont responsables des opérations menées dans leurs secteurs respectifs et veillent à ce que les politiques et les priorités de l'institution



L'administrateur principal et le président du Comité des ressources humaines et de la rémunération rencontrent chaque année le gouverneur et le premier sous-gouverneur et le premier sous-gouverneur de dévaluer le rendemênt de ces derniers et de discuter des objectifs pour l'année à venir. Le Comité du régime de gestion et l'ensemble du Conseil participent aussi à l'évaluation annuelle du rendement des sous-gouverneurs, de l'avocat général et de secrétaire général et du directeur de l'administration.

Après chaque réunion du Conseil, les administrateurs externes se réunissent seuls, sous la présidence de l'administrateur principal. Cette mesure permet au Conseil d'agir indépendamment de la direction. En 2002, comme c'est leur habitude chaque année, les administrateurs ont évalué la qualité de leur intendance afin de s'assurer que les meilleures pratiques de gouvernance ont été appliquées.

Les administrateurs sont rémunérés en fonction d'un système d'honoraires recommandé par le gouvernement et approuvé par décret. En 2002, la rémunération versée à l'ensemble des administrateurs externes s'est élevée à 260 400 \$.

### Le Conseil de direction

Le Conseil de direction est composé du gouverneur, du premier sous-gouverneur et des quatre sous-gouverneurs, qui assument collectivement la responsabilité de la politique monétaire et des décisions relatives aux aystèmes financiers. Le Conseil de direction financement à un jour. Les décisions concernant è aux jour. Les décisions concernant à maille du direction par consensus le taux sont normalement annoncées nait dates préétablies chaque année.

### CONSEIL DE DIRECTION (de gauche à dro

AFIERY KENNEY

CLOS-2000-2000-2000

Matchés financiers

Sous-2000-2000-2000

Systèmes de compen

Par de l'égli

Conseil d'administ

et présid

COUV

MALCOLM KNIGHT
Premier sous-gouverneur
Chef de l'exploitation

Sous-gouverneur

Questions relatives à
l'économie canadienne
Billets de banque
PAUL JENKINS

PIERRE DUGUAY

Sous-gouverneur Cuestions économiques et financières internationales Communications publiques

Le Conseil d'administration s'intéresse, dans le cadre de ses fonctions de surveillance générale, à l'efficacité de la conduite de la politique monétaire, et notamment aux normes régis-ant la collecte de renseignements, ainsi qu'à la qualité du personnel et des analyses que celui-ci fournit. Afin d'obtenir l'avis de spécialistes indépendants aur les activités de la Banque, les membres du Conseil ont eu la Banque, les membres du Conseil ont eu des entretiens privés avec des représentants du Fonds monétaire international et avec sitaire invité à travailler avec l'équipe de direction de la Banque pour une période direction de la Banque pour une période d'un an qui s'est terminée en juillet 2002.

### Les pratiques de gouvernance du Conseil d'administration

Le Conseil se tient continuellement au fait des pratiques exemplaires de gouvernance applicables à la Banque. Après avoir étudié le rapport Saucier, intitulé Au dela de la conformité, la gouvernance, il a légèrement modifié les responsabilités de l'administrateur principal. Cet examen lui a donné l'assurance que ses pratiques de gouvernance aux meilleus sont conformes aux meilleures pratiques énoncées dans le rapport.

Les membres du Conseil participent à six comités permanents et à un groupe consultatif chargés d'étudier les dossiers qui sont soumis pour consultation ou en vue d'une décision:

- le Comité de direction;
- le Comité du régime de gestion;
- le Comité des ressources humaines et de la rémunération;
- le Comité de la vérification;
- le Comité de la planification et du budget;
- le Comité des immeubles;
- le Groupe consultatif sur la monnaie.

### Kit Chan

aisnnom rémunération et du Groupe consultatif sur la du Comité des ressources humaines et de la Présidente du Comité des immeubles et membre

- · Directrice, KBC Enterprises Ltd.
- ville et région de Calgary Coprésidente, campagne Centraide 2003,
- ACT Cinemage Group Ltd. Administratrice et secrétaire générale,
- · Associée, Canada Education Inc.
- · Associée, Good Earth Art

### abre du Comité des ressources humaines ther Dubowec

prable agréé

ésident, WB Holdings Ltd.

noisitilog to trangiosno no

L'Omité des ressources humaines

nbre du Comité de la vérification

e la rémunération

nston Baker

et sa filiale, J.M.B. Canadian Explorations Ltd. saident du Conseil et directeur, The Joe Brain Foundation cien associé directeur général, Deloitte & Touche s.r.l.

e la rémunération et du Comité des immeubles

e Antonia Kotowich Foundation Inc. ministrateur et trésorier, ministrateur, Manitoba Medical College Foundation sorier, Foundation for Health Inc.

## hapuvy voply

gəqinniW əb

du régime de gestion membre du Comité de direction et du Comité (Programme de bourses de recherche) et et du budget et du Comité de nomination Présidente du Comité de la planification

> de l'Ukrainian Catholic Archeparchy Membre laïque, conseil financier

 Membre, Cercle canadien de Winnipeg · Membre et conseiller, Saint John's Haven Inc.

> Asper School of Business · Membre, The Associates,

### Avocate

- · Présidente, Landal Inc.
- · Administratrice, The Shaw Group, Halifax · Présidente, Les Services d'arbitrage J.F.L. Inc.
- Vice-présidente, Réseau Capital-Risque Atlantique (noisivélèt eb lanoitan) Présidente, Comité consultatif de TVA (réseau

## уэинд изагу

Membre du Comité de direction

(Acitto'b sidmoM)

bre du Comité de la vérification ames et de la rémunération et idente du Comité des ressources

ministratrice, Chambre de commerce

ministratrice, Compagnie de la Baie d'Hudson

ministratrice, Forintek Canada Corporation

sidente-directrice générale, Genus Resource

ources humaines et de la rémunération

ibre du Comité de direction, du Comité

égime de gestion et du Comité des

ociée, Carr, Stevenson & MacKay

uosudadis pang.

nagement Technologies Inc.

dre, Canfor Corporation

dolsiH papda

Vancouver

ninistratrice, Island Home & Mortgage

mière vice-présidente, Heart and Stroke

### Daniel E Gallivan

consultatif sur la monnaie du Comité des immeubles et du Groupe Membre du Comité de la vérification,

Beausejour

- · Associé, Cox Hanson O'Reilly Matheson тоопъ
- bancaires et d'investissement · Administrateur, Ombudsman des services
- Administrateur, ASCO Canada Ltd. et ASCO (K&D) Ltd.
- Administrateur, Temple de la renommée des sports · Secrétaire, NovaScotian Crystal Limited
- de la Nouvelle-Écosse

### de l'Atlantique · Membre, Conseil économique des provinces

· Administratrice, Institut de recherche médicale

- Membre du Conseil d'administration, YMCA

Sous-ministre des Finances

nimistratrice, CSM Holdings Company Ltd.

mdation of Prince Edward Island

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



Paul J. Massicolle

sur la monnaie Comité de direction et du Groupe consi Comité du régime de gestion et membr Administrateur principal, président du

Comptable agrèè

· Président et chef de la direction, FPI Alexis l'

Conseil pour l'unité canadienne • Membre du Conseil d'administration,

Fondation de l'Hôpital Sainte-Anne · Membre du Conseil d'administration,

phiny miosiph

Premier sous-gouverneur

oppod bivad

Couverneur

### shaih . & somal

et des Fonds de pension en fiducie rémunération, du Comité des immeubles Comité des ressources humaines et de la Membre du Comité de la vérification, du

· Associé, Hinds and Sinclair

## прәилру риошһру

### Membre du Comité de la vérification

Alliance Pacifique, Assurance et services Compagnie d'Assurance-Vie, et Industrielle financiers, et ses filiales, Nationale du Canada, Industrielle Alliance, Assurance et services · Président du Conseil d'administration,

de personnes du Canada et Service de conciliation des assurances de diverses sociétés, notamment MAAX Inc. · Membre de conseils d'administration

### L. Spencer Lanthier

de direction et du Comité du régime de gestion consultatif sur la monnaie et membre du Comité Président du Comité de la vérification et du Groupe

### Comptable agréé

- Vice-président et membre du Conseil d'administration, Groupe TS
- Membre du Conseil d'administration, Gerdau AmeriSteel Inc.
- · Membre du Conseil d'administration, Ellis-Don Inc.
- · Membre du Conseil d'administration, Bruce Power Inc.
- Membre du Conseil d'administration, Le Groupe Intertape Polyme
- du Canada sur la Vie et Corporation Financière Canada-Vie • Membre du Conseil d'administration, La Compagnie d'Assurance
- Membre du Conseil d'administration, TorStar Corporation





Maka Landry



Barbara Hislop

Barbara Stevenson



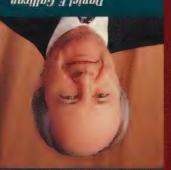
Matter Dubowec







Daniel F. Gallivan





Kit Chan



Membre d'office

уэийү изагу

soonsuid sob outsinim-soos

Nommée en octobre 1994

9661 savm no oômmoN Moneton, Nouveau-Brunswick

Nommée en mars 1998 Vancouver, Colombie-Britanniqua

> Nommé en juillet 2000 Halifax, Nouvelle-Ecosse

nuvillad A bainud Nommé en mars 1996 Winnipeg, Manitoba - ээтодид лэцидд Vommée en avril 1999 Calgary, Alberta

Nommé en mars 1996 St. John's, Terre-Neuve Taxod notsaivi

datsill prodrad

Charlottetown, Ile-du-Prince-Pdouard

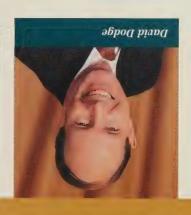
- <sup>2</sup> Le ID décembre, M. Armin Martens, de Winnipeg, su Manitoba. a été nomme par décret en remplacement de M. Dubowec Le 10 décembre, M. Paul Dicks, de Corner Brook, à Terre-Neuve,

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION







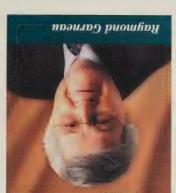


Administrateur principal 7695 niuj na ammoN Montréal, Québec Paul L Massicolle

Premier sous-gouverneur Maina miosiple

Соичегиеиг sphot biand





Nommé en mars 1996 Westmount, Québec mouany puouhny

Nommé en mars 1996 Sudbury, Ontario spuill 's sount

Nommé en mars 2000 Toronto, Ontario L. Spencer Lunthier







Réunion du Conseil d'administration au siège de la Banque

l'atteinte des objectifs visés. Le Conseil a continué de porter une grande attention à la restructuration du département des Services généraux consécutive à l'impartition, en 2001, des opérations et des systèmes liés aux titres au détail.

Devant l'augmentation du nombre de cas de contrefaçon, des membres du Conseil ont formé durant l'année le Groupe consultatif sur le droite collaboration avec la Haute Direction et les experts en mounaie de l'institution à l'élaboration de la nouvelle stratégie relative aux billets prévue dans le plan à moyen terme de la Banque. Une revue du mandat de ce groupe devrait avoir lieu avant la fin de 2003.

La surveillance exercée par le Conseil porte, entre autres choses, sur le cadre de gestion du risque instauré par la Banque et sur les mesures mises au point pour garantir la sécurité et la poursuite des activités essentielles de l'institution en cas d'imprévu. En 2002, les efforts déployés dans ces deux domaines ont été intensifiés compte tenu du contexte extérieur incertain.

Le Conseil suit également de près la nouvelle démarche entreprise par la Banque en vue de perfectionner les compétences nécessaires pour réaliser ses objectifs et répondre à ses besoins futurs en matière de leadership, particulièrement du point de vue de la planification de la relève. Parmi les autres initiatives sur lesquelles le Conseil s'est penché pendant l'année, mentionnons le développement des capacités de recherche et d'analyse à moyen terme et une revue du Régime de pension de la Banque.

## ET **LE LEADERSHIP** ORGANISATIONNELLE ET **LE LEADERSHIP**

## Le Conseil d'administration

Le Conseil d'administration de la Banque assume la gouvernance de l'institution et exerce certaines activités liées aux finances, aux ressources humaines et à l'administration. Pour sa part, le gouverneur est responsable de la conduite de la politique monétaire et des autres fonctions de la Banque.

Le Conseil est constitué de douze administrateurs externes, du gouverneur et du premier sous-gouverneur. Le sous-ministre des Finances Les administrateurs externes viennent des diverses régions du pays et assurent un lien important entre ces dernières et la Banque. Ils sont nommés pour un mandat renouvelable de trois ans par le ministre des Finances. Si un remplaçant n'a pas encore été trouvé à un remplaçant n'a pas encore été trouvé à celui-ci reste en poste jusqu'à ce que la nomi-

### Les fonctions d'intendance du Conseil d'administration en 2002

En 2002, le Conseil d'administration a joue un rôle actif dans l'élaboration du nouveau plan à moyen terme de la Banque. Il a notamment étudié l'orientation générale du plan, ses priorités et les ressources nécessaires à

## Besoins financiers

à moyen terme puissent être réalisés, les dépenses d'exploitation seront augmentées au cours des trois prochaines années, mais cette augmentation sera partiellement compensée par les économies découlant des nouveaux changements prévus à la prestation des services généraux. La hausse nette des dépenses soutiendra le programme de recherche élargi de la Banque, sa nouvelle suratégie relative aux billets, son rôle accru dans la gestion financière ainsi que les initiatives de l'institution portant sur la technologie the gestion du talent et du savoir.

Afin que les objectifs définis dans le plan



Le site Web de la Banque a continué de jouer un rôle essentiel dans la communication au public de messages se rapportant à la conduite de la politique monétaire. En 2002, le nombre de visiteurs n'a cessé de croitre pour atteindre, en moyenne, 125 000 par semaine (360 000 pages consultées).

En janvier, la Banque a commencé à diffuser régulièrement en direct, depuis son site Web, des fichiers audio de discours, conférences de presse et autres déclarations publiques du gouverneur. Ce service, qui facilite l'accès en temps réel à ces activités, s'est avère très populaire auprès des médias et des marchés.

D'autre part, près de 3 400 personnes se sont abonnées au « Messager de la Banque », lancé également en janvier, qui permet au public d'être avisé immédiatement, par courrier électronique, de la tenue d'activités et de la publication de nouveaux discours, travaux de recherche. communiqués et autres documents.

Une nouvelle rubrique intitulée La recherche à la Banque du Canada (qui sera mise à jour tous les ans) offre une vue d'ensemble du programme de recherche de la Banque, notamment les principaux thèmes retenus pour l'année en cours et les résumés des travaux entrepris pour appuyer les grandes fonctions de l'institution.

Le site Web aide aussi les personnes qui suivent de près les activités de la Banque à prévoir l'orientation générale de la politique monétaire en fournissant un vaste éventail de données sur divers indicateurs clés. L'ajout en octobre de données concernant les indicateurs des pressions sur la capacité de production et l'inflation au Canada a été marquant à cet égard. On y trouve non seulement les indicateurs usuels — l'IPC, par exemple, et des indicateurs relatifs aux salaires et aux coûts ainsi qu'au marché du travail —, mais aussi les résultats des entreprises.

En décembre, le Musée de la monnaie de la Banque a lancé un nouveau site qui propose aux internautes une visite virtuelle de sa collection ainsi qu'une section sur l'histoire de la monnaie.

## La Banque de demain

La mise à exécution du plan aura une incidence sur toutes les fonctions de la Banque de même que sur ses bureaux régionaux.

### Politique monétaire

La Banque élargira la portée de ses recherches et de ses analyses sur les questions d'ordre et de ses analyses sur les questions d'ordre atructurel et sectoriel qui touchent l'économie. Elle accentuers également sa présence régionale afin d'indensifier ses contacts avec les gouvernements provinciaux, les entreprises, les établissements d'enseignement et le publit. En renforçant les capacités de recherche de ses bureaux régionaux, elle compte améliorer ses bureaux régionaux, elle compte améliorer régionales et sectorielles.

### Monnaie

Une nouvelle stratégie sera déployée en vue d'accroître la súreté des billets de banque, de renseigner les Canadiens sur la manière de reconnaître les faux billets, et de sensibiliser davantage les policiers et les procureurs aux coûts économiques et sociaux de la contrefaçon.

### Services de banque centrale

La Banque mènera des recherches et élaborera des politiques concernant les systèmes de paiement, de compensation et de règlement, les marchés financiers ainsi que son rôle de prêteur de dernier ressort.

A titre d'agent financier du gouvernement canadien, la Banque élargira ses capacités de recherche et d'analyse en ce qui a trait à la gestion des réserves de change, de la tré-sorerie et de la dette intérieure. En outre, elle mettra en place de nouveaux cadres de politique, critères de rendement et systèmes de traitement de l'information et des transactions afin d'accroître l'excellence de ses opérations et d'améliorer la gestion des risques.

### Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

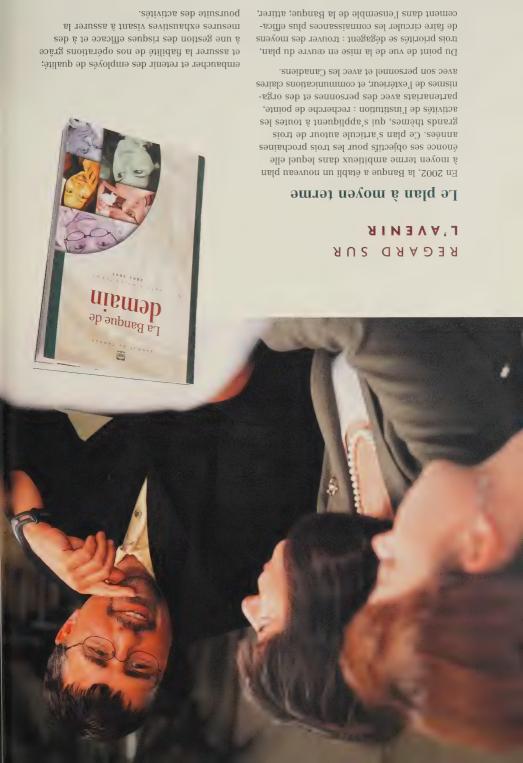
La Banque surveillera les opérations imparties, s'emploiera à réaliser de nouveaux gains d'efficience et formulera de judicieux conseils d'orientation stratégique à l'intention du ministère des Finances et de son agence, Placements Épargne Canada, au sujet du programme de placement des titres au détail.

### Administration générale

La Banque continuera de restructurer les opérations de cette fonction aux tâches spéune plus grande attention aux tâches spécialisées dans les domaines des ressources humaines, de la technologie, des finances et de la communication de façon à en réduire les coûts et à fournir à tous ses employés ce dont ils ont besoin pour atteindre leurs objectifs.







## LA BANQUE RÔLE



le cadre des grandes fonctions décrites ci-après. La Banque s'acquitte de ces responsabilités dans esticiente des fonds de l'État et de la dette publique. sûrs, la stabilité du système financier et la gestion taux d'inflation bas et stable, des billets de banque axées sur la réalisation des objectifs suivants : un Les responsabilités de la Banque du Canada sont

### Politique monétaire

maintenant l'inflation à un taux bas, stable et prévisible. de l'économie et à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens en La politique monétaire a pour objet de contribuer à la bonne tenue

### Monnaie

remplace les billets endommagés. éléments anticontrefaçon), émet et distribue les billets neufs et La Banque conçoit les billets de banque canadiens (y compris les

### Services de banque centrale

nement fédéral. et la prestation de services efficients de gestion financière au gouver-Cette fonction vise la promotion de la stabilité du système financier

### Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

du Canada et d'obligations à prime du Canada grâce à un soutien tenue de comptes, à tous les propriétaires d'obligations d'épargne La Banque veille à ce que soient assurés divers services, dont la

efficient des opérations et des systèmes.

### Administration générale

communications et l'administration. comme les ressources humaines, la technologie, les finances, les Cette fonction englobe des services spécialisés dans divers domaines,



BANQUE DE LA D. HOBIZON TOUR

Au terme d'une revue approfondie de l'orientation et des priorités stratégiques de la Banque, le Conseil d'administration a approuvé en 2002 un nouveau plan à moyen terme. Ce document, qui porte sur la période de 2003 à 2005, énonce les initiatives clés qui permettront à l'institution de se concentrer davantage sur ses fonctions essentielles et de poursuivre l'excellence dans tous les aspects de son travail.

de nouveaux partenariats avec l'extérieur. recherche de pointe et à favoriser la création Banque du Canada, qui vise à encourager la Programme de bourses de recherche de la que l'institution a lancée en 2002. Il s'agit du tention sur une des initiatives les plus en vue et avec l'extérieur. J'aimerais attirer ici l'atclairement et ouvertement avec nos employés ment de nous appliquer à communiquer de connaissances. Nous continuerons égaledre nos capacités de recherche et d'échange d'établissement de partenariats en vue d'étenaccentuée, tout comme le seront nos efforts recherches et à la solidité des analyses sera que nous accordons déjà à l'originalité des retenir des employés talentueux. L'importance nous efforcerons encore plus d'attirer et de du savoir dans l'ensemble des fonctions. Nous axée sur l'apprentissage et la mise en commun Nous continuerons de renforcer notre culture

Encore une fois en 2002, les employés de la Banque ont été appelés à relever maints défis, certains prévus, d'autres résultant du climat agité qui régnait autour de nous. Je veux les remercier du dévouement dont ils ont fait preuve durant l'année, ainsi que les membres du Conseil d'administration de l'appui qu'ils m'ont accordé. Grâce à tous ces efforts, la Banque a pu respecter son engagement à l'égard des Canadiens en 2002, tout en devenant plus apte à surmonter les défis futurs.

### Approvisionner les Canadiens en billets de banque sûrs

Durant l'année qui vient de s'écouler, la Banque a dû constamment se surpasser dans ses efforts pour devancer les faussaires dans leur utilisation des techniques de pointe.

Elle est intervenue sur plusieurs fronts pour protéger la monnaie canadienne de la contrefaçon. Le problème étant d'envergure internationale, elle a continué de collaborer à toute une gamme de projets avec d'autres banques centrales, des instituts d'émission étrangers et des fabricants et fournisseurs de matériel. Ces projets portent notamment sur la concepton, la production et la distribution des billets de banque ainsi que sur la technologie et les caractéristiques de sécurité qui leur sont propres.

Outre son étroite collaboration avec la Gendarmerie royale du Canada en vue de la résolution des problèmes liés à la contrefaçon, la Banque a intensifié ses rapports avec les autorités policières provinciales et municipales pour appuyer l'application de la loi et les activités de sensibilisation du public. Plus globalement, elle a étendu son programme destiné à renseigner la population sur les éléments de sécurité des billets de banque, privilégiant pour ce faire les partenariats avec les groupes partenaux ou régionaux intéressés.

Enfin, la Banque a mis au point de nouvelles caractéristiques anticontrefaçon qui seront incorporées aux trois plus grosses coupures de la série L'épopée canadienne. Elle compte mettre en circulation l'une de ces coupures au premier semestre de 2004, et les deux autres, dans les douze mois qui suivront.

## Administrer la Banque

Pour que la Banque puisse s'acquitter de ses responsabilités envers les Canadiens, il est indispensable que sa gestion interne soit efficace. Et cela est d'autant plus vrai lorsque les temps sont très incertains. L'une de nos priorités à la suite des événements du 11 septembre 2001 a été de continuer à consolider nos opérations en mettant en place des mesures de sécurité accrues et en assurant une meilleure planification de la poursuite de nos activités dans tous les domaines cruciaux, nos activités dans tous les domaines cruciaux.

exception. Un nouveau système de compensation et de règlement conçu de manière à atténuer, sinon à éliminer les risques considérables associés au règlement des opérations de change, est entré en activité au Canada et dans six autres pays. Combiné aux autres systèmes bien protégés contre les risques qui exécutent le transfert des gros paiements et le règlement de presque toutes les opérations aur titres au Canada, il a rendu le système les trèglement de presque toutes les opérations le règlement de presque toutes les opérations l'etisti Il y a cinq ans. Grâce à ces systèmes, l'était il y a cinq ans. Grâce à ces systèmes, nous disposons d'une base solide sur laquelle appuyer nos efforts futurs de promotion de la applité financière.

La Banque a également cherché à renforcer la fiabilité du système financier canadien en accordant une attention accrue aux plans de poursuite des activités qui sont cruciales pour le bon fonctionnement du système dans son ensemble et de l'économie. Dans le cadre de cette initiative, elle a amélioré ses propres mesures de contingence relativement aux systèmes de vices essentiels qu'elle fournit aux systèmes de paiement, de compensation et de règlement.

Sur la scène internationale, la Banque a participé activement aux travaux de groupes chargés d'étudier diverses questions touchant à la stabilité du système financier international — dont le G20 et le Forum sur la stabilité financière —, travaux qui mettaient résolument l'accent sur l'amélioration du cadre de prévention et de résolution des crises.

En plus d'approfondir ses recherches sur les questions liées au système financier, la Banque a entrepris de renseigner davantage le public et d'élargir le débat sur le sujet en lançant une nouvelle publication semes-trielle, la Revue du système financier. Cette dernière mettra en lumière l'évolution et les cier canadien. Par ailleurs, la Banque a pris part à des discussions sur les moyens de maintenir la confiance dans notre système financier, et elle a appuyé les initiatives wisant à accroître l'efficience des marchés visant à accroître l'efficience des marchés de capitaux canadiens.

réduire la détente en place pour pouvoir rameniste, la Banque a fait savoir qu'il lui faudrait de la politique monétaire étant très expansionlimites de sa capacité que prévu. L'orientation mie tournait en fin d'année plus près des de pair avec les signes selon lesquels l'éconosation des pressions sur les prix, ce qui allait En outre, on a observé une certaine généraliplus persistantes qu'elle ne l'avait escompté. de prix, mais ces dernières se sont avérées l'impulsion de plusieurs variations ponctuelles mation grimpe au quatrième trimestre sous taux d'accroissement des prix à la consomtions. Certes, la Banque s'attendait à ce que le l'inflation ont commencé à dépasser les projec-Vers la fin de 2002, toutefois, les mesures de

L'engagement qu'a pris la Banque d'être une institution ouverte et responsable de ses actes devant la population joue aussi un rôle déterminant dans la réalisation de ses principaux objectifs au chapitre de la politique monétaire. Mieux cette dernière est comprise par un vaste public, meilleurs sont ses résultats. Durant public, meilleurs sont ses résultats. Durant expliquer la façon dont elle conduit la politique monétaire et donner son point de vue tique monétaire et donner son point de vue sur des questions connexes.

ner l'inflation à la cible de 2 % à moyen terme.

### Favoriser la fiabilité, la solidité et l'efficience du système financier canadien

Pour que l'activité puisse croître à un bon rythme de manière durable, il est également essentiel d'entretenir la confiance à l'égard des institutions et des marchés financiers ainsi que des systèmes de compensation et de règlement. En 2002, la Banque a collaboré avec ses partenaires sur la scène financière à diverses initiatives axées sur le fonctionnement fiable et efficient de ces composantes majeures du système financier.

Le Canada est parvenu ces dernières années à réduire de façon importante le risque que certains événements imprévus ne viennent menacer la bonne marche du système financier du pays. L'année 2002 n'a pas fait

l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible. Pour susciter cette confiance, la Banque vise un taux d'inflation de 2 %, soit le point médian de sa fourchette cible qui va de 1 à 3 %.

Comme les mesures de politique monétaire mettent de 18 à 24 mois à faire pleinement sentir leur incidence sur l'inflation, la Banque doit se focaliser sur le moyen terme et voir bien au-delà des conditions existantes. Chose extaine, une bonne politique doit toujours être axée sur l'avenir et, dans le cas de la politique par la Banque se fondent sur sa meilleure pestimation des pressions futures, et non seulement actuelles, sur l'inflation.

La tenue de l'économie canadienne en 2002 a aussi bénéficié des mesures budgétaires adoptées au cours des années précédentes pour réduire les déficits et l'endettement de pour réduire les déficits et l'endettement de opérées par les secteurs public et privé pour accilerer la croissance de la productivité et accilerer la conservation des des des des des la conservation de la croissance de la productive de la croissance de la productivité et la croissance de la cr

on croyait qu'il allait en résulter un ralentisnotamment à l'égard du Proche-Orient. Comme risques de nature géopolitique se sont aggravés, de comptabilité et de gouvernance. De plus, les de grandes entreprises américaines aux règles ébranlée par les manquements très médiatisés mondiale, la confiance des marchés ayant été l'année, l'incertitude s'est amplifiée à l'échelle et de juillet. Mais, au second semestre de ses dates d'annonce préétablies d'avril, de juin cible du financement à un jour à chacune de l'année précédente; elle a ainsi relevé le taux niste qu'elle avait imprimée à l'économie mencé à inverser la forte poussée expansionl'inflation à moyen terme, la Banque a com-Tenant compte de son objectif de maîtrise de des limites de sa capacité de production. sait à un rythme vigoureux et se rapprochait manifeste que l'économie canadienne progres-A mesure que 2002 avançait, il est devenu

à un jour durant tout le reste de l'année et

a laissé inchangé le taux cible du financement

sement de l'expansion économique, la Banque

au début de 2003.

L'un des facteurs qui ont contribué à la bonne tenue de l'économie canadienne en 2002 est le cadre de politique macroéconomique dont s'est doté notre pays et qui est axé sur le mainten de l'inflation à un niveau bas, stable et publiques. De fait, les événements de la dernière année ont montré à quel point il est mipportant d'instaurer de de maintenir en place des cadres solides de formulation des politiques et de prise de décisions pour être en tiques et de prise de décisions pour être en mesure de relever tant les défis de l'heure que ceux de l'avenir.

Pour pouvoir s'acquitter de ses responsabilités à l'égard non seulement de la politique monétaire, mais aussi de la stabilité du système financier, de la gestion financière et de la monnaie, la Banque a dû faire face aux risques et aux incertitudes qui ont marqué l'année 2002.

Sur le plan de l'administration interne, elle apprié son attention principalement sur la planification de la poursuite des activités et planification de la poursuite des activités et la gestion des risques.

J'aimerais souligner ici brièvement quelquesunes des activités que nous avons menées et des décisions que nous avons prises au cours de 2002 pour remplir notre engagement à l'égard des Canadiens. On trouvera un exposé plus détaillé à ce sujet dans les prochaines sections du présent rapport.

## Les grands enjeux stratégiques de 2002

Promouvoir la confiance dans la valeur de la monnaie

La meilleure contribution que la Banque du Canada puisse apporter à la bonne tenue de l'économie consiste à préserver la conflance dans la valeur future de la monnaie. Cela veut treprise, épargnants et investisseurs canadiens ne devraient pas avoir à se préoccuper des effèts de l'inflation dans leurs décisions de effèts de l'inflation dans leurs décisions de tous les jours. Ils devraient pouvoir vaquer à leurs affaires en toute quiétude, aschant que leurs affaires en foute quiétude, pour maintenir la Banque fera le nécessaire pour maintenir

la cible de 2 % que poursuit la Banque du Canada. attentes d'inflation demeuraient bien arrimées à es 560 000 emplois ont été créés, tandis que les industriels: l'activité s'est accrue d'environ 3 1/4 % shad səntres de presque tous les autres pays résultats économiques enregistrés au Canada ont avec la morosité de la conjoncture mondiale, les boursiers et la situation au Proche-Orient. Tranchant de certaines entreprises, la volatilité des marchés scandales soulevés par les pratiques comptables des attentats terroristes de septembre 2001, les sobolitique, notamment les retombées certitudes qui ont plané sur l'évolution économique, attribuables à tout un ensemble de risques et d'inandiale a été confrontée à des défis exceptionnels, Au cours de l'année qui vient de s'écouler, l'économie

# CONVERNEUR MESSAGE DU





Siège de la Banque à Ottawa

97 Bureaux et représentants régionaux
69Sruəirəqus sərba
E3 sinanciers
74Sommaire financier
9 Suprad of 9b noziron'b ruot
Gnənrəvuog ub əpssəM



# NOTRE ENGRERENT

- Promouvoir le bien-être économique des
  Canadiens et, pour ce faire,
- mettre en œuvre la politique monétaire
  de façon à maintenir la confiance en la
  valeur de la monnaie;
- veiller à la fiabilité et à la solidité du système financier canadien;
- Émettre des billets de banque de qualité dont
  l'authenticité ne peut être mise en doute.
- Fournir des services de banque centrale et des services
  de gestion de la dette efficients et efficaces.
- Communiquer ouvertement et efficacement nos objectifs et rendre compte de nos actes.

BANK OF CANADA Ottawa KIA 0C9



BANQUE DU CANADA David A. Dodge Gouverneur - Governor

le 28 février 2003

KIA 0A3 55, rue Metcalfe 55, rue Metcalfe Ottawa (Ontario)

Monsieur le Ministre,

Conformément aux dispositions de la Loi sur la Banque du Canada, j'ai l'honneur de vous remettre mon rapport pour l'année 2002 ainsi que les états financiers vérifiés de la Banque pour l'exercice clos le 31 décembre dernier.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments les plus distingués.

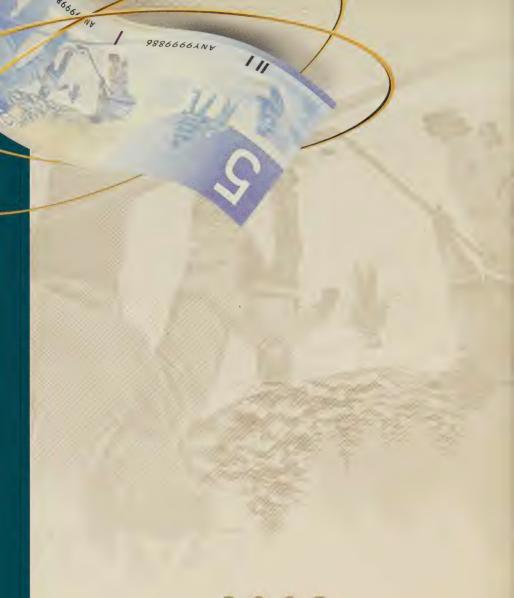
-spops

Banque du Canada 234, rue Wellington Ottawa (Ontario) KTA 0G9 5080 CN ISSN 0067-3587



RAPPORT ANNUEL DE LA BANQUE DU CANADA

7007





BANK OF CANADA ANNUAL REPORT

2 0 0 3





Governor of the Bank of Canada from 1973 to 1987, died in February 2004 at the age of 83.

"I, and many Canadians, will remember Gerry as a consummate Governor, a man of enormous intellect and integrity." — David Dodge, 9 February 2004

Born in Axford, Saskatchewan, Gerald Bouey received his education in the three-room school in Trossachs, where his father was the Wheat Pool agent. He entered the world of banking at 16 as a junior clerk at the Royal Bank in Weyburn. In 1941, he joined the RCAF, achieving the rank of Flight Lieutenant by the end of the war.

Upon graduating from Queen's University in 1948 with the University's Economics Medal, he joined the Bank's Research Department, becoming Department Chief in 1962. He was appointed Adviser to the Governor in 1965, Deputy Governor in 1969, and Senior Deputy Governor in 1972.

Gerald Bouey was recognized as an expert on the Canadian banking system. He played a major role in the Bank's submission to and appearance before the Royal Commission on Banking and Finance that led up to the 1967 revisions to the Bank Act and the Bank of Canada Act.

In 1973, he succeeded Louis Rasminsky as Governor, beginning a 14-year tenure that would see him lead the Bank through the most turbulent and challenging economic period of the post-war era. The skill and wisdom that he brought to his position were widely recognized in international central banking circles. His strong leadership contributed importantly to Canada's economic development and to the Bank's growing international reputation.

In 1981, he was made an Officer of the Order of Canada and also received an Honorary Doctor of Laws from Queen's University. In 1983, he was presented with the Outstanding Public Service Achievement Award. In 1987, he was made a Companion of the Order of Canada.

Those who worked with him over the course of his long and remarkable career will never forget Gerry Bouey and neither will his community to which he contributed to the very end through his many volunteer activities. His warm wit and generous spirit will be sorely missed.

BANK OF CANADA David A. Dodge Governor - Gouverneur



## BANQUE DU CANADA Ottawa K1A 0G9

27 February 2004

The Honourable Ralph Goodale, PC, MP Minister of Finance 140 O'Connor Street 21<sup>st</sup> Floor Ottawa, Ontario K1A 0G5

Dear Mr. Goodale,

In accordance with the provisions of the Bank of Canada Act, I am submitting the Bank of Canada's *Annual Report* for the year 2003 and the Bank's audited financial statements as at 31 December 2003.

Yours sincerely,

# OUR COMMITMENT TO CANADIANS



- To contribute to the economic well-being of Canadians by
  - conducting monetary policy in a way that fosters confidence in the value of money
  - promoting the safety and soundness of Canada's financial system
  - supplying quality bank notes that are readily accepted without concerns about counterfeiting
- To provide efficient and effective central banking and debt-management services
- To communicate our objectives openly and effectively and to be accountable for our actions



This year's cover shows the back of Canada's new \$100 note. The themes of exploration and innovation are illustrated with images of Canada's achievements in cartography and communications. Samuel de Champlain's 1632 map of Canada is juxtaposed with a satellite image of the country. An excerpt from Miriam Waddington's poem, "Jacques Cartier in Toronto," and its French translation by Christine Klein-Lataud, summarizes humanity's eternal quest for discovery.

message from the docernor
Organization and Governance9
An Account of Our Stewardship 23
Financial Summary
Financial Statements49
Senior Officers69
Regional Offices and Representatives 70

Message from the Covernor



# MESSAGE FROM THE GOVERNOR

At the Bank of Canada, we have worked hard over the past several years to define our goals and our methods for achieving them. We have continued to strengthen our monetary policy framework, and we have established priorities in all areas of our operations to help us meet our strategic objectives. In 2002, the Bank set out a medium-term plan for the period 2003-05. The plan's clearly defined policy frameworks and priorities were critical in guiding our analysis and our decisions in 2003, a year in which Canadians across the country were affected by a number of severe and unanticipated events.

In introducing our annual report for 2003, I would like to highlight some of the Bank's activities and decisions during the year. I will begin with monetary policy.

As 2003 opened, consumer price inflation was rising well above our 2 per cent target. We noted that certain one-time factors, including sharply higher automobile insurance premiums, were giving a temporary boost to inflation. But some broadening of price increases at the time indicated that the Canadian economy might have been operating somewhat closer to its level of full capacity than we had thought. There were also signs that expectations of near-term inflation were rising. Given the substantial degree of monetary stimulus in the economy, we decided to withdraw some of that stimulus by raising our key policy interest rate twice, in March and April, by a total of one-half of a percentage point, to 3 1/4 per cent.

With these actions, we expected that inflation would gradually move back towards our target, consistent with the economy operating at full capacity over the medium term. But this outlook changed as a succession of shocks hit the Canadian economy. War in Iraq began towards the end of March, about the same time that SARS became a serious health concern in Canada. In May, one case of mad-cow disease was discovered in Alberta. The bad news continued in the third quarter, with forest fires in the West, a hurricane in the East, and a massive power outage in Ontario. While all of this was unfolding, the Canadian dollar was rising against the U.S. dollar at an unprecedented rate.

Although it was difficult to determine the precise economic impact of each individual event, it was clear that their combined effect would be to slow growth during 2003, so that our economy would be operating further below its full potential by the end of the year than

we had expected. In the summer, it also became clear that inflation was falling faster than we had anticipated. Against this rapidly changing backdrop, the Bank lowered its key policy rate in July and September by a total of one-half of a percentage point, returning it to 2 3/4 per cent, where it remained through the end of the year.

Towards the end of 2003, the U.S. dollar weakened further against most major currencies, including the Canadian dollar. The impact of the Canadian dollar's appreciation vis-à-vis the U.S. dollar will continue to be felt in 2004 and beyond.

At the Bank of Canada, we recognize that adjusting to the stronger currency will be one of the most important economic challenges facing Canadians in 2004 and 2005.

Throughout last year's economic challenges, our commitment to keeping inflation low, stable, and predictable continued to guide our actions. At year-end, inflation expectations remained well anchored to our 2 per cent target, indicating that Canadians believe that the Bank will continue to honour this commitment.

In our internal operations last year, we pursued the strategic priorities identified in our medium-term plan. These priorities fell into four broad areas: research and analysis, developing partnerships, security for Canada's bank notes, and organizational effectiveness. Overall, we made significant progress in achieving the plan's first-year goals.

The Ontario power outage, which affected our Ottawa headquarters and Toronto operations, tested our business-continuity plan. We quickly shifted key personnel to our backup facility in Ottawa, which allowed us to support Canada's

most important financial clearing and settlement systems without interruption. The Bank provided extra liquidity to the financial system throughout the outage and during its immediate aftermath, to ensure that the system kept functioning smoothly. Essential services also continued uninterrupted in Toronto. The Bank's business-continuity plan proved effective, although the incident did reveal areas for potential improvement that we are addressing.

Last year also saw progress in our objective to strengthen Canada's financial infrastructure. A new clearing and settlement system for securities, CDSX, began operations. Given the critical role of CDSX in the financial system, it was designated as falling under the Bank's oversight responsibility. And we continued to support the international financial system, through our work in groups such as the Financial Stability Forum, the G-20, and the Bank for International Settlements.

A key focus of our work in 2003 was to fulfill our commitment to supply Canadians with secure bank notes.

We have increased our efforts to deal with the higher incidence of counterfeiting in recent years that has resulted from advances in photo reproduction technology. In 2003, we finalized the designs for the higher-denomination notes in the *Canadian Journey* series, which include sophisticated new security features. The \$20, \$50, and \$100 notes are scheduled to be issued in 2004. We also stepped up our work with retailers to help them spot counterfeits, strengthened our co-operative efforts with law-enforcement agencies, and continued our collaboration with other central banks on measures to deter counterfeiting.

There were a number of key personnel changes at the Bank during 2003. Our Senior Deputy Governor, Malcolm Knight, left to take up the post of General Manager at the Bank for International Settlements, and Deputy Governor Chuck Freedman retired after nearly 30 years of service at the Bank. Deputy Governor Paul Jenkins was named Senior Deputy Governor, and two new Deputy Governors were appointed: David Longworth, formerly an Adviser at the Bank, and Mark Carney, formerly with Goldman Sachs.

Also in 2003, the Bank said goodbye to three long-serving members of its Board of Directors—Paul Massicotte and Raymond Garneau of Quebec and Barbara Stevenson of Prince Edward Island. I thank them for their outstanding contributions. Jean-Guy Desjardins of Quebec and Ronald Keefe of Prince Edward Island were appointed to the Board during 2003, and J. Spencer Lanthier of Ontario was selected as Lead Director to replace Paul Massicotte. I wish to express my appreciation to the Board for their continuing support and wisdom.

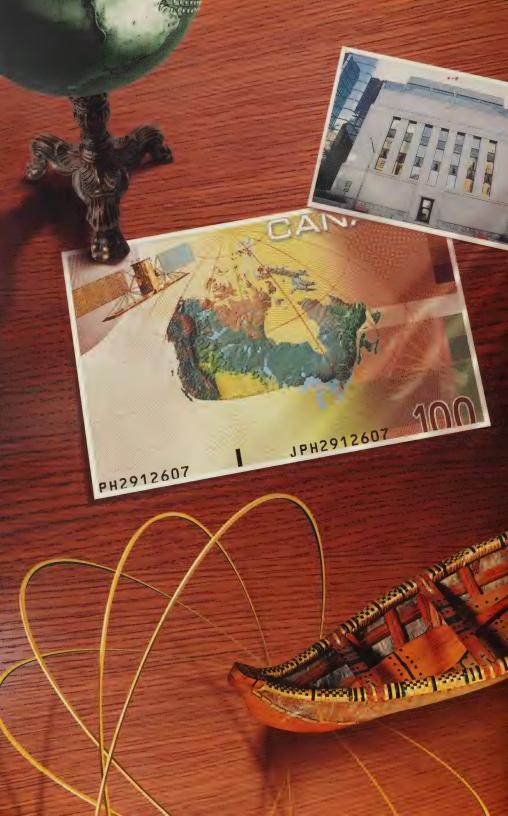
This past year certainly had its challenges, but throughout, the Bank kept its commitment to Canadians. You will find the details in the rest of this report. But let me close by saying that the Bank's achievements during 2003 owe much to the hard work, dedication, and professionalism of its staff. I am proud of their efforts and take this opportunity to publicly thank them all.

DAJOZZ

David A. Dodge







# THE BUSINESS OF THE BANK

As Canada's central bank, the Bank of Canada's responsibilities centre on the goals of low and stable inflation, a safe and secure currency, and stability in the financial system. The Bank is also the Government of Canada's fiscal agent, managing its foreign exchange reserves and the public debt.

## A Three-Year Plan: Providing a Medium-Term Focus

The Bank has just completed the first year of an ambitious threeyear plan, focused on the goals of advancing leading-edge research, building partnerships with outside organizations and individuals, enhancing the security of Canada's bank notes, and improving the Bank's organizational effectiveness.

During 2003, work continued to focus on attracting and retaining quality staff; improving the tools that staff need for their work and for collaborating with colleagues inside and outside the Bank; promoting knowledge sharing to enhance quality and productivity; and creating a work environment that encourages a diversity of people and ideas.

Highlights of work planned for 2004 include launching new \$20, \$50, and \$100 bank notes; enhancing business-continuity arrangements; and improving the operations and risk management of the government's foreign exchange reserves.

## **Executive Interchanges**

As an illustration of the Bank's commitment to staff development, working collaboratively, and sharing knowledge, two executive staff, Ron Parker and Tiff Macklem, both Advisers to the Governing Council, are currently engaged in exchanges with the federal government. At the same time, James Haley, an executive from the government, is at the Bank on an exchange. In 2004, as announced, Pierre Godin, formerly of the Quebec Securities Commission, will join the Bank on an 18-month assignment.

In addition to the above arrangements, in January 2004, Deputy Governor Mark Carney accepted a special temporary assignment at the Department of Finance as G-7 Deputy to support Canada's and the Bank's interests in international financial matters through the balance of the 2004 Summit cycle.



L.













Members of the Board's Advisory Group on Currency examine new bank notes with Scientific Adviser Sara Church and Deputy Governor Pierre Duguay.

# CORPORATE GOVERNANCE: PROVIDING LEADERSHIP

## **Board of Directors**

Under the Bank of Canada Act, the Bank's Board is composed of the Governor, the Senior Deputy Governor, and 12 independent Directors, appointed for three-year terms by the Minister of Finance with approval of the Governor-in-Council. The Deputy Minister of Finance sits on the Board as a non-voting member. The Board exercises its responsibilities for the governance of the Bank mainly in the areas of finance, human resources, and administration. The Governor is responsible for monetary policy and for the other business of the Bank. A more detailed description of the Bank's organization and governance can be found in the new booklet About the Bank (also available on our Web site at www.bankofcanada.ca/en/pubs.htm).

## **Board Stewardship in 2003**

In 2003, the Board's responsibilities for succession planning focused on several changes in senior staff. A Special Committee of the Board was established early in the year to search for a candidate to recommend for approval by Governor-in-Council. This followed the resignation of Malcolm Knight, who had served as Senior Deputy Governor since 1999. Mr. Knight accepted the position of General Manager of the Bank for International Settlements in Basel, Switzerland, and the Board noted his important contribution to the effective management of the Bank.

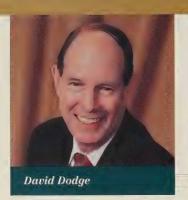


## Pension Committee Established

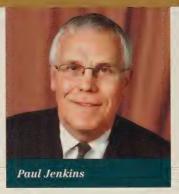
In September 2003, the Board of Directors approved the establishment of a Pension Committee to oversee the administration of the Bank's pension plan, as well as the investment of pension plan assets. The Committee will also be responsible for communication and member relations. The Committee is chaired by the Senior Deputy Governor and reports to the Board semi-annually. Three Directors, as well as three senior officers of the Bank, are also members.



# THE BOARD OF DIRECTORS



David Dodge Governor

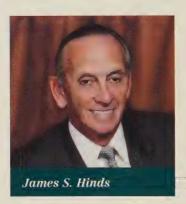


Paul Jenkins Senior Deputy Governor



J. Spencer Lanthier

J. Spencer Lanthier Toronto, Ontario Appointed in March 2000



James S. Hinds Sudbury, Ontario Appointed in March 1996

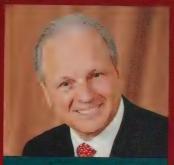


Barbara Hislop

Barbara Histop Vancouver, British Columbia Appointed in March 1998



Kit Chan



Jean-Guy Desjardins



Paul Dicks



Daniel F. Gallivan



Ronald J. Keefe



Aldéa Landry



Armin Martens



Kevin Lynch

Kit Chan

Calgary, Alberta Appointed in April 1999

#### Joan Cun Doniendlan

Montréal, Quebec Appointed in March 2003

## Paul Dicks

St. John's, Newfoundland and Labrador Appointed in December 2002

#### Daniel E Callivan

Halifax, Nova Scotia Appointed in August 2000

## Ronald J. Keefe

Charlottetown, Prince Edward Island Appointed in October 2003

## Aldón Landa

Moncton, New Brunswick Appointed in March 1996

Armin Martens
East St. Paul, Manitoba
Appointed in December 2002

#### Kevin Lunch

Deputy Minister of Finance Member Ex officio

Note: Barbara Stevenson served on the Board in 2003 until the appointment of Mr. Keefe in October.

Two positions were vacant on 31 December 2003.



# THE BOARD OF DIRECTORS

## David Dodge

Governor

## Paul Jenkins

Senior Deputy Governor

## J. Spencer Lanthier

Lead Director; Chair, Audit Committee, Corporate Governance Committee, and Advi Group on Currency; and Member, Executive Committee

#### Chartered Accountant

- Member, Board of Directors, TSX Group Inc.
- · Member, Board of Directors, Gerdau AmeriSteel
- · Member, Board of Directors, Ellis-Don Inc.
- Member, Board of Directors, Intertape Polymer Group Inc.
- Member, Board of Directors, TorStar Corporation
- Member, Board of Directors, BCE Emergis Inc.
- Member, Board of Directors, Zarlink Semiconductor Inc.
- Member, Board of Directors, RoyNat Canadian Diversified Fund Inc.

## James S. Hinds

Member, Audit Committee, Human Resources and Compensation Committee, and Pension Committee

### Lawyer

· Partner, Hinds and Sinclair

## Barbara Hislop

Member, Executive Committee, Corporate Governance Committee, and Human Resources and Compensation Committee

- Board Member and Officer, Canfor Corporation
- President and CEO, Genus Resource Management Technologies Inc.
- Member, Board of Directors, Forintek Canada Corporation
- Member, Board of Directors, Hudson's Bay Company

## ADDITIONAL INFORMATION

## t Chan

mber, Human Resources and Compensation nmittee and Advisory Group on Currency

incipal, KBC Enterprises Ltd.

ember, Board of Directors, CV Technologies Inc.

esident, Canada Education Inc.

irtner, Good Earth Art

lember, Cabinet/Board

hited Way of Calgary and Area

## Jean-Guy Desjardins

### Member, Pension Committee and Advisory Group on Currency

- President and Chief Executive Officer, Centria Inc.
- Member, Board of Directors, Gaz Métro
- · Member, Board of Directors, Mega Bloks
- Member, Board of Directors, Société de services financiers Fonds FMOQ inc.
- Member, Board of Directors, HEC Montréal
- Member, Board of Directors, Institut de recherches cliniques de Montréal Foundation
- Member, Board of Directors, Montreal Museum of Fine Arts
- Member, Board of Directors, Les Grands Ballets Canadiens de Montréal
- Co-President, Major Donors Division, Centraide of Greater Montreal
- Member, Board of Trustees, Canadian Centre for Architecture
- Member, Board of Trustees, Montreal Museum of Fine Arts Foundation

## ul Dicks

Inber, Human Resources and Compensation unittee and Pension Committee

yer

airman, Newfoundland and Labrador Hydro airman, Churchill Falls (Labrador) Corporation Ltd. airman, Lower Churchill Development Corporation Ltd. airman, Gull Island Power Company Ltd. bmber, Provincial Board of Directors d National Governance Committee of

#### Daniel F. Gallivan

Chair, Human Resources and Compensation Committee; and Member, Executive Committee, Corporate Governance Committee, Audit Committee, and Advisory Group on Currency

#### Lawyer

- Managing Partner, Cox Hanson O'Reilly Matheson
- · Director, Ombudsmen for Banking Services and Investments
- · Director, ASCO Canada Ltd.
- Secretary, NovaScotian Crystal Limited
- · Director, Nova Scotia Sports Hall of Fame
- · Member, Accounting Standards Oversight Council

## nald J. Keefe

hior Achievement of Canada

Cuber, Audit Committee

tner, Stewart McKelvey Stirling Scales

Psident and CEO, Diagnostic Chemicals Ltd.

Fsident, Communities 13 Inc.

Ector, Spell Read P.A.T. Learning Systems Inc.

Fector, M.F. Schurman Company Limited

Lector, M.F. Schurman Company Limited Lector, MPM Corporation and subsidiaries

## Aldéa Landry

Chair, Planning and Budget Committee and Nominating Committee (Fellowship Program); and Member, Executive Committee and Corporate Governance Committee

#### Lawyer

- · President, Landal Inc.
- Member, Board of Directors, Nexfor Inc.
- Member, Board of Directors, The Shaw Group Limited
- Member of the Advisory Board, Oxford Frozen Foods Limited
- Chair, TVA National Advisory Group (National Television Network)
- Member, Board of Directors, Beauséjour Medical Research Institute
- Chair, Board of Directors, Atlantic ECONOMUSEUM® Corporation

#### min Martens

eber, Audit Committee and Advisory rep on Currency

sional Engineer

Poident and Chief Executive Officer, Marwest Delopment Corporation

Octor (Past President), German-Canadian Congress

## Kevin Lynch

Deputy Minister of Finance

Ex officio

· Member, Executive Committee





In early April, Deputy Governor Paul Jenkins was appointed Senior Deputy Governor. This appointment, together with the retirement of another Deputy Governor, Charles Freedman, after almost 30 years of service, led to the Board's appointment of two new Deputy Governors: David Longworth, an Adviser to the Governing Council with 29 years of experience at the Bank, and Mark Carney, recruited from the private sector firm of Goldman Sachs.

The Board's oversight of financial matters and risk management included their support for changes that created a separate department for Financial Services, as well as a Financial Risk Office to monitor the Bank's activities as fiscal agent.

Although the Board is not responsible for the conduct of monetary policy, its broad oversight responsibility includes monitoring the effectiveness of the process for monetary policy formulation. To gain perspective on the Bank's work, the Directors met in private session with the Special Adviser, Andrew Spence, a financial markets expert, who worked with the Bank's management for a one-year period ending in August 2003.

## **Board Governance Practices**

The Board incorporates best governance practices and works to ensure that all its members are provided with information on current issues in corporate governance. The new Directors appointed in 2003 received an in-depth orientation to familiarize them with the Bank and with their governance responsibilities. A new Lead Director, Mr. Spencer Lanthier, was also appointed.

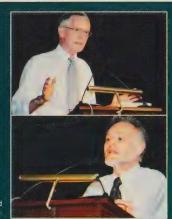
The Board currently has six standing committees and one advisory group to more thoroughly assess issues brought before it for consultation or decision.

- Executive Committee
- Corporate Governance Committee
- Human Resources and Compensation Committee
- Audit Committee
- Planning and Budget Committee
- Pension Committee
- Advisory Group on Currency

# Freedman Festschrift

A conference was organized as a special tribute to acknowledge the contribution of Deputy Governor Charles Freedman to research in the field of central banking and monetary policy. The Freedman Festschrift attracted wide international participation from the academic world and from other central banks. A collection of the papers presented at the Festschrift will be published later in 2004.

Bill White, Bank for International Settlements (top) and Charles Freedman address the conference.





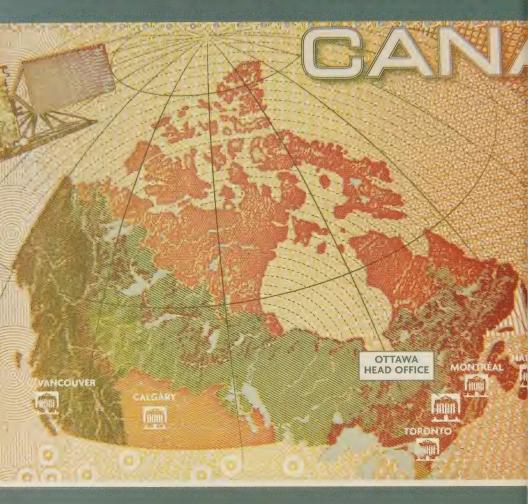
Executive Management Committee (left to right) Standing: David Dodge, Governor; Mark Jewett, General Counsel/Corporate Secretary; Sheila Vokey, Chief, Financial Services Department; Mark Carney, Deputy Governor; Sheryl Kennedy, Deputy Governor; Paul Jenkins, Senior Deputy Governor. Sitting: Janet Cosier, Adviser on Strategic Planning and Risk Management; Pierre Duguay, Deputy Governor; David Longworth, Deputy Governor; Sheila Niven, Chief, Corporate Services Department. The Executive Management Committee is responsible for matters related to the strategic direction and management of the Bank.

Through these committees, the Board provided guidance on a number of issues in 2003, including the implementation of a new strategy on bank notes, a review of the expenditure-authority framework and related procurement policy, a new governance structure for the pension plan, and input to the plan for a new service-delivery structure for human resources. The Board reviewed the terms of reference of all its committees in 2003 to ensure that they reflected current best practices.

To ensure that independent Directors can candidly exchange their views, the Lead Director chairs private sessions at each Board meeting. In 2003, the Board continued the annual practice of setting aside time to review and discuss its own stewardship to ensure that best practices of corporate governance are achieved.

Directors are paid according to a fee structure recommended by the government and approved by Order-in-Council. For 2003, the total remuneration to independent Directors was \$251,700.





# Regional Offices

Over the past year, the Bank's regional offices increased their economic research and analysis capabilities and strengthened their role in education on counterfeit awareness. For example, regional staff delivered 650 training sessions to more than 16,000 people in retail businesses and financial institutions on the security features of bank notes. Regional staff interviewed 400 businesses about current and prospective economic conditions and conducted a special survey of pricing decisions among 170 firms. They also delivered 57 speeches and presentations. These offices are located in Halifax, Montréal, Toronto, Calgary, and Vancouver. The Bank also has financial markets representatives in Toronto, Montréal, and New York City.

AN ACCOUNT
OF OUR
STEWARDSHIP

ECANADAM 2004-EARROE TOTAL





"The Canadian economy proved exceptionally resilient in the face of the global downturn and is well-positioned to cope with the recent challenges.

... This performance owes much to the skillful implementation of the authorities' monetary and fiscal policy framework, as well as the structural reforms introduced since the early 1990s."

2004 Article IV Consultation with Canada, Statement of the IMF Mission (19 November 2003)

The Bank of Canada's monetary policy contributes to good economic performance and a rising standard of living by keeping inflation low, stable, and predictable. The centrepiece of the monetary policy framework is an inflation-control target range for the consumer price index (CPI). By aiming to keep inflation at the 2 per cent midpoint of this 1 to 3 per cent range, monetary policy minimizes the distortions caused by inflation and contributes to greater stability in economic activity.

# **Meeting the Inflation Target**

The major policy challenge that the Bank faced in the first few months of 2003 was a high and rising inflation rate, coupled with concerns that demand for Canadian products might rise above the production capacity of our economy as the global recovery picked up. The Bank's measure of core CPI inflation, which had risen sharply towards the end of 2002, remained close to the top of the Bank's target range through the first quarter of 2003, averaging 3.1 per cent. Although this largely reflected the one-time influence of higher insurance premiums and other special factors, there were also signs that strong domestic demand in some sectors was pressing against capacity. Meanwhile, total CPI inflation had climbed to 4.5 per cent under the influence of further increases in the world prices of oil and

natural gas. In view of this and other evidence of broadening price pressures, the Bank raised its target overnight interest rate by 50 basis points in two steps in March and in April, bringing the overnight rate to 3.25 per cent.

In the second and third quarters of 2003, the Canadian economy was hit by a number of unusual shocks, including the outbreak of severe acute respiratory syndrome (SARS) in Toronto; the discovery of an isolated case of bovine spongiform encephalopathy (BSE) in Alberta; an electrical blackout in Ontario;

whole, a sharp appreciation of the Canadian dollar. The resulting weakness in aggregate demand, combined with some pass-through to prices from the stronger Canadian dollar and downward price pressures associated with the unwinding of excess inventories and the reversal of temporary factors, caused both the core and total CPI to return to the 2 per cent midpoint of the target range much earlier than expected. With increased excess capacity in the economy, a somewhat weaker near-term economic outlook, and an unexpectedly rapid decline in inflation, the Bank decided to cut the target overnight rate by 25 basis points in July and again in September, returning the target rate to 2.75 per cent.

and, most importantly, for the economy as a

Both core and total CPI inflation continued to ease through the late summer and early autumn, reaching lows of 1.5 per cent and 1.6 per cent, respectively, before moving up towards year-end. By December, total CPI inflation had temporarily returned to 2 per cent, while core CPI inflation had risen to 2.2 per cent, reflecting special factors in December 2002. The Bank expects these rates to fall significantly below 2 per cent in the first quarter of 2004.



# Working in Partnership with Other Researchers

Research staff in all the Bank's analytic departments have been very active, presenting their findings at academic and policy conferences around the world and working in partnership with researchers at other institutions. In 2003, Bank research staff participated in some 205 academic and policy workshops, conferences, and seminars; worked jointly with 31 external research partners; and hosted 25 lectures. In addition to its annual research conference, the Bank also hosted three workshops involving outside experts and practitioners—one on global economic modelling, a second on stochastic dynamic general-equilibrium models, and a third on financial innovation. A listing of the Bank's economic research appears in the annual Bank of Canada Publications Catalogue.

## Consumer Price Index Year-over-year percentage change



<sup>\*</sup> CPI excluding the eight most volatile components and the effect of changes in indirect taxes on the remaining components

# Assessing Domestic and International Developments

Monetary policy decisions are based on a wide range of information and analysis. As a trading nation, Canada is particularly affected by developments beyond its borders, especially those in the United States. In 2003, the most important of these were the timing and strength of the U.S. economic recovery, the large imbalances that emerged in the global trading system, and the major realignment of currency values that they seemed to have triggered. Assessments of international developments and prospects draw on staff analysis, on forecasts by the International Monetary Fund (IMF) and the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), and on information exchanged at a host of international meetings in which the Bank of Canada regularly participates.

The implications of international and domestic developments for the Canadian economy are considered from many perspectives. Using a model of the Canadian economy, staff prepare a baseline economic projection, as well as risk analyses around this forecast. This is supplemented with more detailed sectoral and structural analysis and information obtained from monetary and credit aggregates, credit availability, interest rate spreads, and the interest rate expectations of financial market participants. Staff working out of the Bank's five regional offices also conduct quarterly surveys, which provide insights into the outlook and planning of businesses. Plans are underway to release the results of these surveys beginning in 2004.



# Bank of Canada's Fellowship Program

In September 2002, the Bank launched a Fellowship Program designed to encourage leading-edge research and to develop expertise in Canada in the fields of macroeconomics, monetary economics, international finance, and the economics of financial markets and institutions (including issues related to financial stability). Successful candidates receive an annual stipend for a renewable five-year period, as well as additional funds for research assistance and related expenses.

The first two fellowships were awarded in February 2003 to Professor Michael Devereux (an international economist teaching at the University of British Columbia) and Professor Shouyong Shi (a monetary theory economist teaching at the University of Toronto). Both recipients are internationally recognized researchers with exceptional track records. A third Fellowship will be awarded early in 2004.



## Carrying Out Longer-Range Research

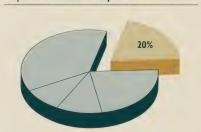
Research that seeks to improve our understanding of the economy and, at the same time, explores the implications of alternative policies is central to the design and effective implementation of the monetary policy framework. Consistent with the Bank's 2002 medium-term plan, greater attention is being given to broadening our research and analytical activities on structural and sectoral issues, as well as to establishing research partnerships with outside institutions and individuals.

In 2003, the Bank's research focused on the following areas: development of new models for policy analysis and for projections of U.S. and Canadian economic activity; examination of the leading-indicator properties of asset prices and credit markets for future output growth and inflation; and investigation of several structural issues, such as the changing nature of the pass-through from exchange rate movements into final goods prices, and how firms set prices for the goods and services they sell. The research program is available on the Bank's Web site at www.bankofcanada.ca.

## **Operating Expenses**

The Bank spent \$54.6 million in 2003, or approximately 20 per cent of its total operating expenses, on formulating, implementing, and communicating monetary policy, compared with \$51.1 million in 2002. The bulk of this increase is a result of actuarially determined accounting expenses associated with deferred employee benefit plans sponsored by the Bank, which affect all functions of the Bank.

# Monetary Policy Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





### **CURRENCY**

The Bank of Canada is responsible for providing Canadians with secure bank notes that can be used with confidence. In recent years, this confidence has been threatened by the rise in counterfeiting made possible by the

proliferation of technologically advanced equipment, available at affordable prices.

The Bank has responded to this threat by developing a three-pronged strategy encompassing security, communication, and compliance (deterrence and enforcement). Significant progress was made in all three areas in 2003—three high-denomination

notes in the *Canadian Journey* series, which incorporate state-of-the-art security features, were prepared for issue; counterfeit-detection training activities with retailers and other groups were expanded; and information networks were established with Crown prosecutors. At the same time, however, the incidence of counterfeiting reached new proportions, underlining the importance of the Bank's actions.

## **Incidence of Counterfeiting**

The value of counterfeit notes detected in circulation rose to \$12.7 million (443,000 notes) in 2003, from \$4.9 million (208,000 notes) in 2002. The \$10 and \$20 denominations were the most frequently counterfeited. The number of fraudulent \$10 notes was



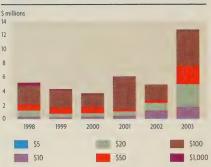
## **Legal Tender**

The Bank is often asked why bank notes are called "legal tender" if merchants may refuse them.

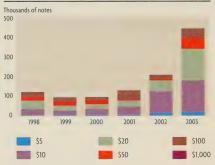
The term "legal tender" describes the money approved for paying debts or settling commercial transactions. This does not compel anyone to accept that form of payment. The method of payment used in a transaction is a matter of private agreement between the parties involved.

In Canada, legal tender consists of coins issued by the Royal Canadian Mint and bank notes issued by the Bank of Canada. The Bank of Canada Act gives the Bank the sole authority to issue bank notes for circulation in Canada.

Value of Counterfeit Bank Notes Found in Circulation



#### Number of Counterfeit Bank Notes Found in Circulation



particularly high in proportion to the volume of genuine notes in circulation. There was also a marked increase in counterfeit \$50 notes.

## Enhancing Bank Note Security

The Bank has significantly increased its efforts to enhance bank note security in the past two years. It fundamentally reassessed the various security elements used on bank notes and selected new and sophisticated features for incorporation into the three high-denomination notes (\$20, \$50, and \$100) of the *Canadian Journey* series. The Bank expects to issue all three notes in 2004.



### New Security Features on the \$100 Note

1 Holographic stripe

As the angle of the note changes, brightly coloured numerals (100) and maple leaves "move" within this shiny metallic stripe on the front of the note. Colours shift from gold to green to blue and other hues.

Watermarked portrait

Watermarks are part of the paper itself and can be seen from both sides of the note. When the note is held up to the light, a small, ghost-like image of the portrait is revealed, along with a small number 100.

See-through number

Irregular marks printed on the front and the back of the note, between the watermark and the large numeral, form a complete and perfect number 100 when the note is held up to the light.

Windowed colour-shifting thread

A continuous, solid vertical line appears on the right-hand side on the front of the note when it is held up to the light. From the back, this security feature looks like a series of exposed metallic dashes that shift from gold to green when the note is tilted.

Web site: www.bankofcanada.ca/en/banknotes



The new \$100 note, with its theme of Exploration and Innovation, was unveiled in a ceremony in Halifax on 28 January 2004. Same-day media briefings were also held at each of the Bank's regional offices. The new \$100 note will be issued on 17 March 2004. Unveiling the note prior to its introduction into circulation gave the Bank an opportunity to familiarize law-enforcement agencies, retailers, and financial institutions with the new, easy-to-recognize security features (see box on page 31).

Research carried out in 2002 confirmed that the public has less difficulty recognizing the security features and verifying the authenticity of bank notes that are in good condition. The Bank therefore developed new standards and, in 2003, began to improve the quality of notes in circulation. Worn notes are now replaced sooner, and a larger quantity of notes is being destroyed. This initiative is particularly important for the \$5, \$10, and \$20 notes, which circulate most heavily.

As an international threat, counterfeiting demands a coordinated international response. The Bank collaborates regularly with other central banks on initiatives related to all aspects of bank note issuance (see box on Pacific Rim Conference, page 34). The Bank is also a member of the Central Bank Counterfeit Deterrence Group, established in 1993 by the governors of the G-10 central banks. The group's main task has been the development of a system that prevents the copying of bank notes by personal computers and digital-imaging tools. The system does not track the use of a personal computer, and consumers should not notice any difference in the performance of products equipped with this technology. Deployment of this system continued in 2003 with its voluntary adoption by several leading manufacturers of personal computer hardware and software.

## Informing the Public

A marked increase in counterfeit \$100 notes in 2001 led some retailers to refuse high-denomination bank notes. The Bank is concerned about the impact such refusals may have on public confidence in our currency's integrity and intensified its efforts to improve the ability of retailers to identify counterfeit notes.

The Bank has also conducted quarterly surveys of the incidence of bank note verification and outright non-acceptance among retail establishments. These are among the first such surveys ever undertaken by a central bank. The results indicate that, on average in 2003, the \$100 note was accepted by 95 per cent of businesses and checked by 59 per cent, although the results vary by region. Both figures are up about 5 percentage points from the first survey in 2002, which represents a notable improvement.

The Bank is using these survey results to be more proactive in its dealings with retail organizations. It has successfully convinced some retailers that both their interests and those of their customers are better served when they check bank notes rather than refusing some denominations, and that notes can be checked quickly and reliably. Consequently, several large national retail and fastfood restaurant chains have rescinded their policy of refusing high-denomination notes.

Much of the Bank's information effort is aimed at community outreach programs delivered by representatives from the Bank's five regional offices. Counterfeit-awareness programs, such as "Don't Pass the Buck" workshops initiated in Calgary in collaboration with the local community, have been held in cities and towns across the country, often with the participation of local police forces, chambers of commerce, business associations, and private industry.



## **Currency Museum**

The Currency Museum, which is housed in the Bank's head office in Ottawa, plays a vital role in educating the public, especially younger audiences, about the role and historical importance of money-bank notes, coins, and other objects. An interactive exhibit, "Count Your Pennies," was developed in 2003 to illustrate the cost of shopping during the first half of the 20th century. A new school program called "Inflation Busters" uses a series of interactive games, simulations, and discussions to teach students about the causes and effects of inflation, and how the Bank of Canada uses monetary policy to keep inflation low and stable. The program received an Award for Outstanding Achievement in the education-programming category from the Canadian Museums Association.

During the year, the Museum welcomed close to 30,000 visitors. Another 3,400 visitors viewed the travelling exhibit "The Colour of Your Money" in other regions of the country.

On average, over the last four months of the year, about 32,000 pages were viewed monthly on the Museum's Web site (www.currencymuseum.ca).



Bonnie Schwab, Chief, Department of Banking Operations, is presented with the gavel at the opening of the XVI Pacific Rim Banknote Printers' Conference hosted by the Bank. Nopporn Pramojaney, Managing Director of the Bank of Thailand's Note Printing Works and chair of the previous conference, looks on.

## Pacific Rim: International Collaboration

In partnership with its two printers, Canadian Bank Note Company Limited and BA International Inc., the Bank hosted the XVI Pacific Rim Banknote Printers' Conference (PRBPC) in Banff, Alberta, in September 2003.

This biennial event fosters the exchange of information between member countries on bank note design, production, distribution, and security. At the 2003 conference, multinational technical working groups reported on joint research on intaglio plate-making, automatic bank note inspection, bank note distribution practices, and digital counterfeiting.

The Bank of Canada is one of the founding members of the PRBPC and had last hosted the conference in 1977. The XVI conference attracted 73 participants from 15 member and 4 observer nations who contributed actively to the sharing of ideas and expertise that meetings such as the PRBPC promote.

## **Promoting Compliance**

The Bank works closely with law-enforcement agencies and prosecutors to help them appreciate the seriousness of counterfeiting as a crime. In 2003, the Bank expanded its relationship with key contacts among police forces and developed a Victim Impact Statement detailing the economic and social costs associated with counterfeiting. A national network was established by the RCMP to improve the tracking of counterfeiting incidents and deterrence measures in all regions



## Reproduction of Bank Note Images

The reproduction of bank note images is protected by the Criminal Code of Canada and the Copyright Act. This federal legislation empowers the Bank to authorize reproductions that it deems appropriate.

In consultation with the Canadian advertising industry and law-enforcement agencies, the Bank has developed a policy requiring that anyone wishing to reproduce bank note images first obtain the Bank's written permission. The Bank will ordinarily consent to the reproduction of bank note images if there is no risk that this could lead to counterfeiting activities.

The Bank's policy is posted on its Web site (www.bankofcanada.ca/en/banknotes/legislation/repro.html).

of the country. An information network for federal, provincial, and territorial Crown prosecutors was also created.

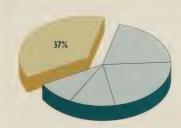
The Bank has established a Law-Enforcement Award of Excellence that will be presented annually to a police officer who demonstrates outstanding commitment and initiative in counterfeit prevention and enforcement. The first award will be presented at the Canadian Association of Chiefs of Police 2004 Annual Conference in Vancouver.

## **Operating Expenses**

Operating expenses for the currency function in 2003 were \$101.9 million, about 37 per cent of the Bank's total operating expenses. This represents an increase of \$23.1 million from 2002.

Much of this rise relates to the production of bank notes to meet higher quality standards for circulating notes and to build up inventories prior to the launch of the new highdenomination notes. The increase also reflects the expansion of communications initiatives to deter counterfeiting, as well as the development of improved security features.

#### Currency Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





Speakers at the Bank's December 2003 Research Conference: (left) Michel Poitevin, Université de Montréal; (right, top to bottom) Douglas Gale, New York University; Xiaodong Zhu, University of Toronto; Usha Mittoo, University of Manitoba

## FINANCIAL **SYSTEM**

The safe and efficient operation of financial institutions, markets, and clearing and settlement systems is crucial to economic activity, both in Canada and abroad.

As part of its commitment to Canadians, the Bank undertakes various activities to promote the efficiency, safety, and soundness of the financial system.

## Controlling Risk in Clearing and Settlement Systems

The Bank is responsible for the oversight of key clearing and settlement systems. Its objective is to be satisfied that the risk-control mechanisms in these systems virtually eliminate the possibility that a disruption in their operation could have severe repercussions across the financial system and the economy as a whole.

Over the past five years, Canada has made significant progress in developing state-of-theart clearing and settlement systems. During 2003, this trend continued as a new securities clearing and settlement system called CDSX began full operations. This system, which is owned and operated by The Canadian Depository for Securities Ltd. (CDS), brings together the operations of the Debt Clearing Service and the Securities Settlement Service. Almost all debt and equity trades in Canada now settle through CDSX. CDSX meets or exceeds international standards for the safe and efficient operation of such systems and is one of the most advanced securities clearing and settlement systems in the world. In March 2003, this critical system was designated under the Payment Clearing and Settlement Act, which brought it under the formal oversight of the Bank

Activity at the CLS (Continuous Linked Settlement) Bank, which began operations in 2002, continues to grow rapidly. Designed to practically eliminate the risk associated with the settlement of foreign exchange trades, in September 2003 the CLS Bank added four new currencies to the seven already eligible for settlement in the system. A number of new banks also joined the system during 2003. The CLS Bank is currently estimated to settle about 40 per cent of the world's foreign exchange trades and is quickly becoming

"best practice" in the settlement of such trades. The Bank oversees the management of the risks associated with the settlement of Canadian-dollar transactions in a co-operative oversight arrangement with the New York Federal Reserve Bank and with other central banks whose currencies are involved in transactions settled in the system.

As part of its oversight activities, the Bank of Canada is developing Memorandums of Understanding (MOUs) with the operators of major domestic clearing and settlement systems, the Canadian Payments Association (CPA), and CDS. These MOUs are designed to govern the relationship between the Bank as the oversight agency and the operators that are responsible for the safe and efficient operation of these systems. In addition, the Bank is reviewing its oversight processes, recognizing that its oversight activities are becoming increasingly focused on the safe and efficient operation of these systems, rather than on their design.

## **Business-Continuity Planning**

Business-continuity planning has been a priority for the Bank for a number of years, from the perspective of the Bank's responsibilities for oversight of clearing and settlement systems and its role in financial markets and as agent for the federal government. Events such as the 1998 ice storm in Eastern Ontario and Western Quebec, the Y2K threat, the 2001 terrorist attacks in the United States and, during 2003, the SARS outbreak and the power blackout in Ontario continued to underscore the importance of these plans.

Key clearing and settlement systems (where transactions worth hundreds of billions of dollars are settled every day) are at the centre of Canada's financial system, and their



## The Bank's Response to the Ontario Power Blackout in August 2003

The Bank's business-continuity plan successfully met the challenge of the Ontario power blackout. Critical operations were quickly and effectively moved from head office to the backup site, and the Bank was able to supply its key banking services to major clearing and settlement systems and to manage the federal government's funding requirements without any disruption. The Bank also provided extra liquidity to the financial system and maintained contact with various financial market participants during this period to promote the effective functioning of the Canadian financial system.

Arrangements established with the IDA and others for determining when markets are closed and for communicating with market participants during contingency situations proved effective. Given the uncertainty about the reliability of power once it was returned and the provincial government's request to reduce energy consumption, the Bank continued to operate at its backup site for the entire week following the initial blackout. The dedication of its staff was a key factor in the Bank's ability to provide critical services without disruption during this time.

reliable operation is important not only to their participants, but also to other entities in the economy that rely on them. In January 2003, the Bank convened a meeting of the operators and major participants of Canada's critical clearing and settlement systems to encourage them to examine more closely the ability of these systems to withstand and recover promptly from severe shocks and to continue to provide critical services. The focus of the Bank's concern is on the systemwide implications of the business-continuity plans developed by system operators and their major participants and whether coordination of business-continuity planning activities is warranted. Following that meeting, the CPA and CDS agreed to jointly lead a working group to address these issues. This group is making substantial progress.

The Bank of Canada worked with the Capital Markets Committee of the Investment Dealers Association of Canada (IDA), the Canadian Foreign Exchange Committee, and other market participants, to ensure that arrangements are in place to facilitate co-operation when disruptions affect financial markets. In 2003, the Canadian Foreign Exchange Committee established a working group to focus on operational and back-office issues, including business-continuity planning. In September, this group met in New York with similar groups from other financial centres around the world.

In addition, the Bank continuously examines its own business-continuity plans to ensure that the Bank of Canada's operations supporting key clearing and settlement systems and the government's funding requirements are as resilient as possible. To this end, the Bank has taken further measures to provide effective operations at its backup site, to strengthen its internal and external communications procedures, and to investigate the







Participants at the December Conference, "The Evolving Financial System and Public Policy": (left to right) Joseph Atta-Mensah, Bank of Canada; Kina Chenard, Université Laval; Gerald Goldstein, Office of the Superintendent of Financial Institutions

possible use of manual operations out of its Montréal and Toronto locations if needed to support the government's funding requirements.

## Promoting the Efficiency of Canadian Capital Markets

The Bank has a particular interest in well-functioning and efficient Canadian capital markets. One way the Bank contributes to their development is through various partnerships, both formal and informal. Through its regional offices in Toronto, Montréal, and New York, as well as through various speeches and presentations, the Bank worked to reinforce connections with the private sector and to enhance long-standing relationships with various regulatory and public sector agencies and associations, such as the Investment Dealers Association of Canada, the Canadian Foreign Exchange Committee, and the Canadian Securities Administrators (CSA). For example, the Bank hosted a series of meetings with the Department of Finance, the Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI), and members of the CSA to provide a forum for dialogue among the various regulatory authorities in securities markets across jurisdictions. In addition, it worked with the Bond

Market Transparency Committee and with the Department of Finance to support enhanced transparency in fixed-income markets. In particular, the Bank and the Department of Finance made contributions with regard to the amendments to the ATS Rules being developed by the CSA.<sup>1</sup>

#### **Research and Communication**

The Bank continues to explore ways to promote active debate on issues concerning the financial system. With the publication in December 2002 of its new semi-annual document, the Financial System Review, the Bank is now providing information on a variety of topics of interest to policy-makers, market participants, regulators, and academics. It has also increased the frequency of the conferences it hosts to discuss financial system issues. In May 2003, the Bank hosted a workshop that addressed the implications of innovations in financial instruments and in December a conference titled "The Evolving Financial System and Public Policy." The Bank also sponsored sessions at the 2003 meetings of the Northern Finance Association and provided an award for the best research paper on the development of capital markets.

Alternative trading systems (ATSs) are electronic financial marketplaces that incorporate quotation and trading services. These systems are a recent development in Canada.

In the past couple of years, the Bank has undertaken an increasing amount of research examining various issues related to financial stability, financial innovation in capital markets, capital market efficiency, the management of operational risk in clearing and settlement systems, and the development of certain specialized markets and infrastructures. The Bank regularly invites academics to make presentations to its staff and actively supports joint working arrangements between its staff and outside researchers.

## The Bank and International Financial Stability

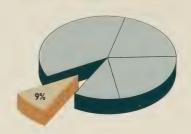
During 2003, the Bank continued to support activities designed to promote international financial stability. Some examples include

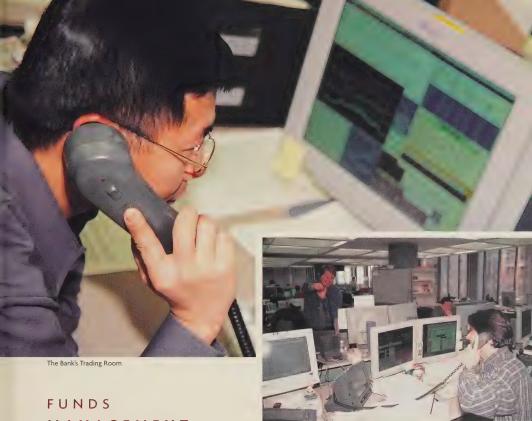
- the continued development and promotion of a framework for the prevention and resolution of international financial crises:
- participation in a number of international groups involved in financial stability issues, such as the G-7, the G-20, the Financial Stability Forum, and various BIS committees. On behalf of the G-20, the Bank of Canada and the Deutsche Bundesbank are organizing a workshop on developing sound domestic financial markets to be held in Ottawa in April 2004;
- participation in the development and analysis of the proposed revisions to the Basel Capital Accord, which are designed to promote more effective risk management within banks and to align the banks' capital more closely with the risks that they are incurring;
- the provision of technical assistance to a number of countries participating in Financial System Assessment Programs carried out by the IMF.

## **Operating Expenses**

Operating expenses for the financial system function in 2003 were \$24.4 million, or approximately 9 per cent of the Bank's total expenses. In 2002, this function was part of central banking services. Expenditures increased in 2003, primarily reflecting an increase in staff resources (and the associated benefit and support costs) consistent with the Bank's medium-term plan objectives for policy development, research, and operations in this function.

#### Financial System Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





MANAGEMENT

The Bank's most significant role in the area of funds management is that of fiscal agent to the Government of Canada. In carrying out its responsibilities as fiscal agent (banking services, treasury management, debt and reserves management), the Bank conducts operations, carries out research and analysis, provides policy advice, undertakes complex business decisions, and makes significant investments

in its systems and people to support the goals of costeffectiveness and efficiency.

In 2003, the governance structure surrounding these activities was strengthened and formalized. This structure incorporates a Funds Management Committee composed of members from the Bank of Canada and the Department of Finance to oversee and provide direction for the overall management of the government's foreign and domestic assets and liabilities. The Bank also enhanced the independence of its risk-management oversight, by establishing the Financial Risk Office to monitor the risk positions and performance outcomes of its fiscal-agent activities. Finally, a formal strategic and working relationship was established among the

Department of Finance, Public Works and Government Services Canada, and the Bank that encompasses banking and treasury management.

## **Key Program Changes**

With respect to the domestic debt program, efforts continued to be directed at increasing operational efficiency and promoting a well-functioning market for Government of Canada securities. One related initiative was advancing the timing of treasury bill and associated auctions to mid-morning, when most of the trading in the money market occurs.

In line with the government's objective of reducing the share of fixed-rate debt from two-thirds to 60 per cent by 2007/08, the amount of treasury bills outstanding increased to \$117 billion (up \$13 billion) as the floating-rate share of the debt increased to 37.7 per cent from 35.6 per cent. To support the liquidity of the benchmark-bond program in the face of continued reductions in the bond stock, the Bank conducted buyback operations, thus maintaining gross issuance of about \$42 billion. In addition, the Bank and the Department of Finance conducted a review of the Real Return Bond program within the broader context of the debt-program structure.

Foreign reserves, held in the Exchange Fund Account (EFA) to provide the government with general foreign-currency liquidity and to provide funds to help promote orderly conditions in the foreign exchange market, decreased by US\$0.9 billion to US\$36.3 billion. Funding activity by the Bank was limited to US\$0.2 billion, since the appreciation of the euro and market revaluation partially offset US\$3.6 billion in maturing liabilities. Since 1998, the EFA has been managed in an asset-liability-matching framework to minimize market risk and exchange rate risk. The net liability position, which has gradually been

reduced through the orderly purchase of U.S. dollars in the foreign exchange market since the last intervention episode in 1998, was eliminated in mid-2003.

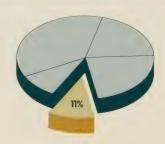
In December 2003, the government's gold bullion sales program was completed. Since 1980, the government had been following a policy of selling its gold at a gradual and controlled pace to enhance the liquidity and rate of return of its portfolio of international reserves.

The operational efficiency and the capacity to measure risk and performance in the Exchange Fund portfolio were significantly enhanced through the successful implementation of a new system to capture, monitor, and process transactions. This will serve as the official system of record for the EFA.

## **Operating Expenses**

Operating expenses for funds management in 2003 were \$31.0 million, or approximately 11 per cent of the Bank's total expenses. In 2002, this function was part of central banking services. Expenses related to systems infrastructure have increased to meet the medium-term-plan objectives of providing high-quality, effective, and efficient fundsmanagement services to the Government of Canada.

Funds-Management Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





## RETAIL DEBT SERVICES

Under its retail debt program,
the government issues traditional Canada Savings Bonds (CSBs),
which are redeemable at any
time, and Canada Premium
Bonds (CPBs), which are issued
at a higher interest rate than

CSBs but are redeemable only annually. A new retail debt product, the Canada Investment Bond (CIB), was introduced as a pilot in the autumn of 2003 to be sold only through investment dealers.

This product is a longer-term instrument that is transferable and redeemable upon maturity. Bonds are available through a network of sales agents, as well as through organizations sponsoring the Payroll Savings Program, and through direct sales by telephone or via the Internet.

As fiscal agent for the government, the Bank is responsible for providing operations and systems-support services, accounting, and advice for the retail debt program. The program is directed by the Department of Finance through its agency, Canada Investment and Savings, which is responsible for the strategic direction of the business, including products, sales, marketing, and public relations.

## Achieving Cost-Effective Back-Office Operations

In September 2001, the Bank entered into a contract with EDS Canada for the provision of back-office services. Through its Debt Administration Office, the Bank remains accountable for the delivery of these services and for managing the contract with EDS. This outsourcing has been the primary means of achieving cost-effectiveness over the last couple of years. Following a 4 per cent cost reduction in 2002, a further decline of 9 per cent was realized in 2003. The stipulated service levels with EDS continued to be met consistently, and a customer survey completed in the first half of 2003 indicated that customers rank the service as very high.

In addition to the continuous improvement in the cost-effectiveness of operations that is expected to come from outsourcing, the retail debt program began focusing in late 2002 and through 2003 on new initiatives to further reduce operating costs.

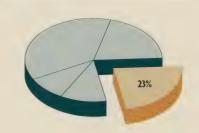
 The back-office operations contract for bonds held in registered retirement savings plans (RRSPs) or registered retirement income funds (RRIFs) was re-tendered at an annual savings of \$1.0 million. Service levels for these operations will remain unchanged.

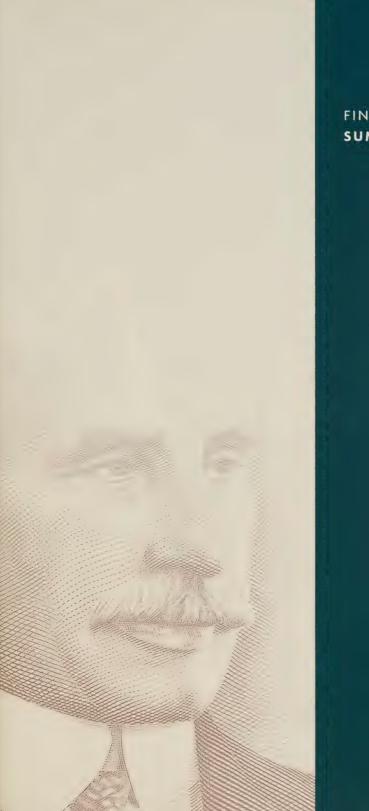
- A Web-based system was implemented to permit customers who purchase bonds through payroll deductions to make inquiries and redeem their bonds on-line, without the intervention of a customerservice representative. To date, more than 40 per cent of redemptions for these customers are handled through the more cost-effective automated services.
- Some of the retail debt is sold and held on behalf of customers by investment dealers. The register for these holdings was moved to the Canadian Depository for Securities in order to use the existing processes and infrastructure of the investment-dealer community for selling and managing debt instruments. When fully implemented with all investment dealers, this initiative will result in longer-term cost savings for both the program and the dealers.

## **Operating Expenses**

Operating expenses for retail debt services were \$63.8 million, or 23 per cent of the Bank's total operating expenditures. Expenses in 2003 decreased by \$6.5 million from 2002, partially because of the completion of depreciation on the major systems supporting this function.

#### Retail Debt Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





# FINANCIAL SUMMARY





## REVENUE AND EXPENSES

#### Revenue from Investments

Total revenue from investments in 2003 was unchanged from 2002 at \$2.0 billion. The main source of revenues is interest earned on holdings of federal government securities. After expenses, the net revenue paid to the Government of Canada in 2003 was \$1.8 billion, as in 2002.

Net revenue is not a good indicator of the Bank's management performance. The Bank deals in financial markets to achieve policy goals, not to maximize its revenues. For this reason, the level of operating expenses is a better indicator of the Bank's stewardship of public resources.

## **Operating Expenses**

#### **Strategic Initiatives**

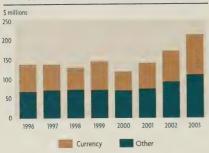
The Bank's medium-term plan (MTP) for 2003 to 2005 established a number of strategic priorities. These priorities fall into four broad areas—research and analysis, building partnerships, securing Canada's bank notes, and increasing organizational effectiveness.

Operating expenses in 2003 rose to \$212 million, an increase of \$41 million from 2002. Over half of this increase—\$23.1 million—represented an increase in expenditures in the currency function relating to the Bank's three-pillar strategy for securing bank notes. This strategy involves significant investments in bank note security, education, and compliance initiatives over the medium term. Most of the increase in expenses in 2003 related to the preparation for issuance of the new \$20, \$50, and \$100 notes in 2004. The launch of the new \$100 note in early 2004 represented significant progress in this priority area.

Progress in the other priority areas of the Bank's MTP—research and analysis, partnerships, and organizational effectiveness—occurred primarily through the work programs of the Bank's three other main functional areas: monetary policy, the financial system, and funds management. Operating expenses for these three functions combined rose by \$17.9 million, reflecting both labour inputs and

Operating Expenses

Monetary policy, currency, financial system, and funds management



infrastructure costs. Initiatives in these areas included: broadening and deepening the Bank's research on structural and regional issues, the efficiency of capital markets, and the stability of our financial system; enhancing business-continuity capabilities; supporting funds-management activities for the government; attracting and retaining qualified staff; and improving the delivery of client and corporate services.

#### Salaries and Benefits

The Bank's compensation strategy offers a market-competitive total compensation program aimed at attracting and retaining staff.

In 2003, the salary-range increase for Bank staff was 2 1/2 per cent. Total salaries also rose as a result of a compositional shift in staff towards more analytic and research professionals and fewer clerical positions, reflecting the combined effect of efficiency measures and staffing to meet strategic initiatives. Current benefit expenses rose along with staff changes and as a result of rising health and dental costs.

Over half of the total increase in salaries and benefits in 2003 was due to accounting provisions. A one-time adjustment of \$3 million was made to recognize re-earnable performance pay in the year earned. In addition, approximately \$8 million of the increase in benefit expenses resulted from updated estimates and assumptions as specified in

Canadian Institute of Chartered Accountants standards. The annual expenses recorded for future benefit obligations can be particularly sensitive to the stipulated annual discount rate. The notes to the financial statements provide a comprehensive review of these expenses.

## **Other Expenses**

#### **Retail Debt Services**

The Bank has provided services on a costrecovery basis to Canada Investment and Savings—the agency of the Department of Finance responsible for the government's retail debt program—since the agency's inception in 1996.

In 2003, expenses for retail debt operations continued to decline as they have done each year since 2001, when the Bank outsourced its retail debt operations to EDS Canada.

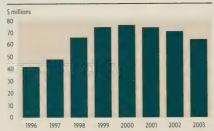
#### Salary Expenses

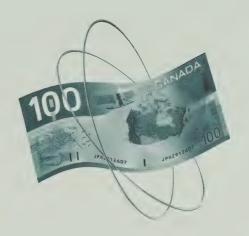
Monetary policy, currency, financial system, funds management, and retail debt services



#### **Operating Expenses**

Retail debt services





FINANCIAL STATEMENTS

(Year Ended 31 December 2003)

#### BANK OF CANADA

#### FINANCIAL REPORTING RESPONSIBILITY

The accompanying financial statements of the Bank of Canada have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and contain certain items that reflect best estimates and judgment of management. The integrity and reliability of the data in these financial statements is management's responsibility. Management is responsible for ensuring that all information in the Annual Report is consistent with the financial statements.

In support of its responsibility, management has developed and maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance that transactions are properly authorized and recorded, that financial information is reliable, that the assets are safeguarded and liabilities recognized, and that the operations are carried out effectively. The Bank has an internal Audit Department, whose functions include reviewing internal controls, including accounting and financial controls and their application on an ongoing basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board. The Audit Committee is composed of members who are neither officers nor employees of the Bank and who are financially literate, with at least one member who is a financial expert. The Audit Committee is therefore qualified to review the Bank's annual financial statements and to recommend their approval by the Board of Directors. The Audit Committee meets with management, the Internal Auditor, and the Bank's external auditors who are appointed by Order-in-Council. The Audit Committee has established processes to evaluate the independence of the Bank's external auditors and reviews all services provided by them. The Audit Committee has a duty to review the adoption of, and changes in, accounting principles and procedures that have material effect on the financial statements, and to review and assess key management judgment and estimates material to the reported financial information.

These financial statements have been audited by the Bank's external auditors, Deloitte & Touche LLP and Raymond Chabot Grant Thornton, General Partnership and their report is presented herein. They obtain an understanding of the Bank's internal controls and procedures for financial reporting to plan and conduct such tests and other audit procedures as they consider necessary in the circumstances to express an opinion in their report presented herein. The external auditors have full and unrestricted access to the Audit Committee to discuss their audit and related findings.

D.A. Dodge, Governor

S. Vokey, CA, Chief Accountant

Ottawa, Canada

## AUDITORS OF THE BANK OF CANADA VÉRIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

#### **AUDITORS' REPORT**

To the Minister of Finance, registered shareholder of the Bank of Canada

We have audited the balance sheet of the Bank of Canada as at 31 December 2003 and the statement of revenue and expense for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as at 31 December 2003 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Deloith & Touch LEP

Chartered Accountants

RAYMOND CHABOT GRANT THORNTON General Partnership

Raymond Chabot Grant Thornton

Chartered Accountants

Ottawa, Canada 20 January 2004



#### BANK OF CANADA

#### STATEMENT OF REVENUE AND EXPENSE

Year ended 31 December 2003

	2003	2002
REVENUE	Millions o	of dollars
Revenue from investments, net of interest paid on deposits of \$42.4 million (\$8.3 million in 2002)	1,971.5	2,016.6
EXPENSE by function (notes 1 and 3)		
Monetary policy	54.6	51.1
Currency	101.9	78.8
Financial system	24.4	15.9
Funds management	31.0	25.1
	211.9	170.9
Retail debt services expenses	63.8	70.3
Retail debt services recoveries	(63.8)	(70.3)
	211.9	170.9
OTHER EXPENSE		23.3
Restructuring costs (note 12)		
	211.9	194.2
NET REVENUE PAID TO	4.750.6	1 022 4
RECEIVER GENERAL FOR CANADA	1,759.6	1,822.4

#### BANK OF CANADA

#### **BALANCE SHEET**

As at 31 December 2003

	2003	2002
ASSETS	Millions of doll	
Deposits in foreign currencies		
U.S. dollars	532.9	674.2
Other currencies	8.4	4.4
	541.3	678.6
Advances to members of the Canadian Payments Association (note 4)	-	534.9
Investments (note 5)		
Treasury bills of Canada	12,511.2	13,113.1
Other securities issued or guaranteed by	,	10,11011
Canada maturing within three years	8,534.3	8,571.3
Other securities issued or guaranteed by		
Canada not maturing within three years	20,130.5	18,648.7
Other investments	2.6	2.6
	41,178.6	40,335.7
Bank premises (note 6)	130.9	135.1
Other assets		
Securities purchased under resale agreements	1,902.1	1,904.8
All other assets (note 7)	365.0	369.7
	2,267.1	2.274.5
	44,117.9	43,958.8
	-1,111.7	20,700.0

LIABILITIES AND CAPITAL	2003	2002
	Millions of	dollars
Bank notes in circulation	42,190.6	41,146.7
Deposits		
Government of Canada	533.0	534.6
Banks	359.5	1,065.5
Other members of the Canadian Payments Association	140.8	125.8
Other deposits	337.2	415.0
	1,370.5	2,140.9
Liabilities in foreign currencies  Government of Canada	403.0	516.2
Other liabilities		
All other liabilities	123.8	125.0
	44,087.9	43,928.8
Capital		
Share capital (note 8)	5.0	5.0
Statutory reserve (note 9)	25.0	25.0
	30.0	30.0
	44,117.9	43,958.8

D.A. Dodge, Governor

On behalf of the Board

IS Lanthier CM FCA.

Chair Audit Committee and Lead Director

S. Vokey, CA, Chief Accountant

A. Landry, Q.C.

Chair, Planning and Budget Committee

(See accompanying notes to the financial statements.)

#### BANK OF CANADA

#### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2003

#### 1. The business of the Bank

The Bank of Canada's responsibilities focus on the goals of low and stable inflation, a safe and secure currency, financial stability, and the efficient management of government funds and public debt. These responsibilities are carried out as part of the broad functions described below. Expenses in the *Statement of revenue and expense* are reported on the basis of these five corporate functions as derived through the Bank's activity based costing allocation model.

#### Monetary policy

Contributes to solid economic performance and rising living standards for Canadians by keeping inflation low, stable, and predictable.

#### Currency

Designs, produces, and distributes Canada's bank notes, focusing on counterfeit deterrence through research on security features, public education, and partnership with law enforcement; replaces and destroys worn notes.

#### Financial system

Promotes safe, sound, and efficient financial systems, both within Canada and internationally.

#### **Funds** management

Provides high-quality, effective, and efficient funds-management services for the government, as its fiscal agent; for the Bank; and for other clients.

#### Retail debt services

Ensures that all holders of Canada Savings Bonds, Canada Premium Bonds, and Canada Investment Bonds have their information registered and their accounts serviced through efficient operations and systems support. The Bank recovers the cost of retail debt operations.

## 2. Significant accounting policies

The financial statements of the Bank are in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and conform to the disclosure and accounting requirements of the Bank of Canada Act and the Bank's bylaws. A Statement of cash flows has not been prepared as the liquidity and cash position of the Bank are not of primary concern to users of these financial statements. Other information regarding the Bank's activities may be derived from the Statement of revenue and expense and the Balance sheet.

The significant accounting policies of the Bank are:

#### a) Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Bank may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

#### b) Revenues and expenses

Revenues and expenses are accounted for on an accrual basis.

#### c) Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined-benefit plans that provide pension and other post-retirement and post-employment benefits to most of its employees. The Bank accrues its obligations under these benefit plans and the related costs, net of plan assets. The costs and the obligations of the plans are actuarially determined using the projected benefit method and using management's best estimate of expected plan investment performance, salary escalation, retirement ages of employees, and expected health care costs. Management considers that the assumptions used to determine the accrued benefit obligation and the net benefit cost of pension and other retirement benefits are of a long-term nature, which is consistent with the long-term nature of employee future benefits.

The benefit expense (income) recognized in the period consists of the current service cost, plus interest on the obligation, less expected return on assets, plus amortization of past incurred costs and actuarial gains and losses. For this purpose, the current service cost of employee benefits and the interest cost on the liability are reported as incurred. The expected return on assets for the year is based on a target rate of return per annum applied to the market-related value of plan assets, which is based on the market value of assets adjusted to amortize over five years the annual excess (shortfall) of investment returns in relation to target returns. Amortization of past incurred costs such as the initial transitional obligation and the cost of plan amendments is carried out over the expected average remaining service lifetime (EARSL) of plan members, which has been determined to be 12 years for the pension plans and for the severance pay and retiring allowance program, 14 years for the postretirement health care plan, and 7 years for post-employment benefits plans. Cumulative actuarial gains (losses) are amortized over EARSL to the extent they exceed 10 per cent of the greater of the benefit obligation and the market-related value of plan assets.

During 2003, the Bank adopted the proposed accounting recommendations of the Accounting Standards Board, "Employee Future Benefits – Additional Disclosures" (see note 10).

#### d) Translation of foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are translated to Canadian dollars at the rates of exchange prevailing at year-end. Investment income is translated at the rate in effect at the date of the transaction. The resulting gains and losses are included in the *Statement of revenue and expense*.

#### e) Advances

Advances to members of the Canadian Payments Association are liquidity loans that are fully collateralized and generally overnight in duration. The Bank charges interest on advances under the Large Value Transfer System (LVTS) at the Bank Rate.

#### f) Investments

Investments, consisting mainly of Government of Canada treasury bills and bonds, are recorded at cost and are adjusted for amortization of purchase discounts and premiums using the constant-yield method for treasury bills and bankers' acceptances and the straight-line method for bonds. The amortization, as well as gains and losses on disposition, are included in the *Statement of revenue and expense*.

#### g) Securities Lending Program

The Bank operates a Securities Lending Program to support the liquidity of Government of Canada securities by providing a secondary and temporary source of these securities to the market. These securities-lending transactions are fully collateralized and are generally overnight in duration. The securities loaned continue to be accounted for as investment assets. Lending fees charged by the Bank on these transactions are included in revenue at the date of the transaction.

#### h) Bank premises

Bank premises, consisting of land, buildings, computer hardware/software and other equipment, are recorded at cost less accumulated depreciation. Computer software is capitalized only when its cost exceeds \$2 million. Depreciation is calculated using the straight-line method and is applied over the estimated useful lives of the assets, as shown below.

Buildings	25 to 40 years
Computer hardware/software	3 to 7 years
Other equipment	5 to 15 years

#### i) Securities purchased under resale agreements

Special purchase and resale agreements (SPRAs) are repo-type transactions in which the Bank offers to purchase Government of Canada securities from designated counterparties with an agreement to sell them back at a predetermined price on the agreed resale date, generally the next business day. The Bank is prepared to enter into SPRAs at the policy target rate, defined as the midpoint of the operating band for the

overnight interest rate (i.e., 25 basis points below the Bank Rate), if overnight funds are generally trading above the indicated target level. SPRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets.

Term repurchase agreements are also repo-type transactions in which the Bank acquires Government of Canada securities from designated counterparties with an agreement to sell them back at a predetermined price on an agreed resale date, generally over more than one business day. The transactions are carried out at market determined rates of interest, and as with SPRAs, term repurchase agreements are transacted with primary dealers.

The balance sheet category *Securities purchased under resale agreements* represents collateralized lending transactions. As such, this includes amounts at which the securities were originally acquired.

#### j) Deposits

The liabilities within this category are Canadian-dollar demand deposits.

The Bank pays daily interest on Government of Canada deposits at a market determined rate, specifically, at the weighted average yield on the shortest maturity (typically one business day) of Government of Canada term deposits that are auctioned each morning to a group of eligible financial market participants.

For banks and other members of the Canadian Payments Association, the Bank pays interest on positive balances associated with the LVTS at the lower end of the operating band for the overnight interest rate (50 basis points below the Bank Rate). On special Deposit Accounts, which serve as collateral for LVTS participants, the Bank pays interest at the published overnight rate less a margin, which was 6.25 basis points at 31 December 2003 (6.25 basis points in 2002).

For other financial institution deposits, the Bank pays interest at a rate varying from 0% for non-interest-bearing accounts to a daily rate calculated on the average three-month treasury bill less 0.20%.

#### k) Securities sold under repurchasing agreements

Sale and repurchase agreements (SRAs) are reverse repo-type transactions in which the Bank offers to sell Government of Canada securities to designated counterparties with an agreement to buy them back at a predetermined price the next business day. The Bank is prepared to enter into SRAs at the policy target rate, defined as the midpoint of the operating band for the overnight interest rate (i.e., 25 basis points below the Bank Rate), if overnight funds are generally trading below the indicated target level. SRAs are transacted with primary dealers, a subgroup of government securities distributors that have reached a threshold level of activity in the Government of Canada debt markets. SRAs are treated as collateralized borrowing transactions and recorded at the amounts at which the securities were originally sold plus accrued interest.

#### l) Insurance

The Bank does not insure against direct risks of loss to the Bank, except for potential liabilities to third parties and where there are legal or contractual obligations to carry insurance. Any costs arising from these risks are recorded in the accounts at the time they can be reasonably estimated.

### 3. Expense by classes of expenditure

Expense by classes of expenditure	2003	2002
	Millions o	of dollars
Salaries	79.2	69.9
Benefits and other staff expenses	25.7	15.3
Currency costs	46.6	31.9
Premises maintenance	21.5	17.9
Services and supplies	93.4	90.5
Depreciation	19.3	24.3
	285.7	249.8
Recoveries		
Retail debt services	(63.8)	(70.3)
Other	(10.0)	(8.6)
	211.9	170.9
Restructuring and related costs		23.3
Total	211.9	194.2

Recoveries represent the fees charged by the Bank for a variety of services.

## 4. Advances to members of the Canadian Payments Association

In November 2003, the Canadian Payments Association and the Bank of Canada moved from same-day settlement to next-day settlement environment for payment items cleared through the Automated Clearing Settlement System (ACSS). This eliminated the need to backdate the results of payments settling through the ACSS.

The elimination of retroactive settlement means that the results are recognized on the Bank's books the day the items actually settle in the ACSS. In addition, the operation of the ACSS no longer requires advances to (or deposits from) members of the Canadian Payments Association, which are reflected in the Bank's balance sheet (advances in 2002 were \$534.9 million).

### 5. Investments

	2003			2002		
	Millions of dollars			Millions of dollars		
Securities	Amortized cost	Fair market value	Average yield %	Amortized cost	Fair market value	Average yield %
Treasury bills of Canada	12,511.2	12,521.3	2.8	13,113.1	13,126.3	3.0
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing within 3 years	8,534.3	8,842.5	5.4	8,571.3	8,883.8	5.6
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing in over 3 years but not over 5 years	5,760.2	6,147.5	5.6	4,599.5	4,968.7	6.0
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing in over 5 years but not over 10 years	9,027.9	9,749.5	5.8	9,225.9	10,039.9	6.0
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing in over 10 years	5,342.4	6,026.9	6.2	4,823.3	5,398.5	6.3
Other investments	$\frac{2.6}{41,178.6}$	$ \begin{array}{c} 43,287.7 \\ \underline{2.6} \\ 43,290.3 \end{array} $			$   \begin{array}{r}     42,417.2 \\     \hline     2.6 \\     \hline     42,419.8   \end{array} $	

The Bank typically holds its investments in treasury bills and bonds until maturity. The amortized book values of these investments approximate their par values. There were no securities loaned under the Securities Lending Program at 31 December 2003.

## 6. Bank premises

	2003 Millions of dollars			2002		
				Millions of dollars		
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land and buildings	167.5	81.6	85.9	167.5	78.3	89.2
Computer hardware/ software	57.7	43.0	14.7	53.5	42.7	10.8
Other equipment	136.8 362.0	$\frac{107.7}{232.3}$	29.1 129.7	135.5 356.5	105.9 226.9	29.6 129.6
Project in progress	1.2 363.2	232.3	1.2	5.5 362.0	226.9	5.5 135.1

The project in progress consists of the replacement of the HR service delivery system. Depreciation, on a straight-line basis over 5 years, will commence in 2004 upon completion of the project.

The Bank's new automated system that forms the core of foreign reserves management was placed into production in the current year and is included in the category *Computer hardware/software*.

#### 7. All other assets

This category includes accrued interest on Canadian investments of \$257.9 million (\$267.9 million in 2002). It also includes the pension accrued benefit asset of \$78.6 million (\$70.7 million in 2002).

#### 8. Share capital

The authorized capital of the Bank is \$5.0 million divided into 100,000 shares with a par value of \$50 each. The shares are fully paid and, in accordance with the Bank of Canada Act, have been issued to the Minister of Finance, who is holding them on behalf of the Government of Canada.

## 9. Statutory reserve

The rest fund was established in accordance with the Bank of Canada Act and represents the statutory reserve of the Bank. The statutory reserve was accumulated out of net revenue until it reached the stipulated maximum amount of \$25.0 million in 1955.

## 10. Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined-benefit plans that provide pension and other post-retirement and post-employment benefits to most of its employees. The pension plans provide benefits under a Registered Pension Plan and a Supplementary Pension Arrangement.

#### Description of plans

#### a) Pension benefit plans

The Bank of Canada Pension Plan was established in accordance with the provisions of the Bank of Canada Act. The Plan is a contributory defined-benefit plan that covers the majority of the Bank's employees. The Plan provides for retirement pension, survivors' pensions and refunds occasioned by termination of employment or death. Pension calculation is based mainly on years of service and average pensionable income and is generally applicable from the first day of employment. In 1992, a Retirement Compensation Arrangement was introduced to supplement the pensions of those employees who contribute above the maximum for the registered pension

plans prescribed by Canada Customs and Revenue Agency. The Pension is indexed to reflect changes in the Consumer Price Index on the date payments begin and each January 1st thereafter. On 1 December 2003, as a result of the Bank's new pension governance structure, the Bank appointed an independent trust company (CIBC Mellon Trust Company) as Trustee of the Bank's Pension Trust Fund. Prior to December 2003, the trustees were appointed individually by the Bank's Board of Directors.

#### b) Other benefit plans

The Bank sponsors post-retirement health, dental, and life insurance benefits, as well as post-employment self-insured Long-Term Disability (LTD) and continuation of benefits to disabled employees. The Bank also sponsors a severance pay and retiring allowance program for the majority of its employees. There are no requirements regarding the funding of those programs.

#### **Funding policy**

Contributions to the Pension Plan are determined by actuarial valuations which are made at least on a triennial basis. The most recent actuarial valuation for funding purposes of the Plan was done as of 1 January 2002. These valuations are done in accordance with legislative requirements and with the recommendations of the Canadian Institute of Actuaries for the valuation of pension plans. Employees are required to contribute to the Plan a percentage of their pensionable salary, which is 5.7% up to the Year's Maximum Pensionable Earnings (YMPE) and 7.5% of salary in excess of the YMPE until a maximum of 35 years of credited service. As a result of the current excess funded status of the Pension Trust Fund, the Bank has been required to take a legally mandated contribution holiday as of 1 January 2000. The next actuarial valuation for funding purposes will be done as of 1 January 2005. For the Supplementary Trust Fund, the Bank, as a plan sponsor, is responsible for any funding requirements.

#### Plan assets, benefit obligation, and plan status

	Pension benefit plans		Other be	nefit plans
	2003	2002	2003	2002
	Millions of dollars		Millions of dollars	
Change in fair value of plan assets <sup>1</sup>				
Fair value of plan assets at beginning of year	639.2	690.6	-	-
Bank's contributions	3.1	2.7	-	-
Employees' contributions	5.2	5.1	-	-
Benefit payments and transfers	(26.2)	(22.0)	-	-
Actual return on plan assets	105.5	(37.2)	-	-
Fair value of plan assets at end of year	726.8	639.2		_

<sup>1.</sup> Plan assets are held in the Bank of Canada Pension Trust Fund and the Supplementary Trust Fund. Based on the fair value of the plan assets held at 31 December 2003, the Pension Trust Fund's assets were composed of 59.6% in equities, 27% in bonds, 10% in real return assets, 2% in real estate assets, and 1.4% in short-term securities and cash. The Supplementary Trust Fund's assets were composed of 53% in equities and 47% short-term securities.

#### Plan assets, benefit obligation, and plan status (cont'd)

	Pension benefit plans		Other benefit plans		
	2003	2002	2003	2002	
	Millions of	of dollars	Millions	of dollars	
Change in benefit obligation					
Benefit obligation at beginning of year	612.1	486.4	106.4	87.4	
Service cost	17.7	13.3	4.4	3.5	
Interest cost	33.9	29.2	5.8	5.2	
Benefit payments and transfers	(26.2)	(22.0)	(6.6)	(5.4)	
Plan amendments	-	27.6	-	_	
Actuarial loss	25.8	77.6	2.7	16.4	
Release of obligation due to curtailment		-	· · · · ·	(0.7)	
Benefit obligation at end of year	663.3	612.1	112.7	106.4	
Plan status					
Excess (deficiency) of fair value of plan assets					
over benefit obligation at end of year	63.5	27.1	(112.7)	(106.4)	
Unamortized net transitional (asset) obligation	(100.6)	(113.2)	29.2	33.0	
Unamortized cost of amendments	24.2	26.5	5.0	6.0	
Unamortized net actuarial loss	91.5	130.3	18.2	15.9	
Accrued benefit asset (liability)	78.6	70.7	(60.3)	(51.5)	

<sup>1.</sup> Annual rate of increase assumptions in the per capita cost of health care benefits used in performing the actuarial valuation of employee future benefits, were 10% for drugs and 9% for hospital costs grading down to 4.5% over 10 years and level thereafter (9% in 2002 grading down to 4.5% over 10 years), and 4% for dental (3% in 2002). The assumed health care cost trend rate for next year is 9.63% grading down to 4.5% by 2013 (9% in 2002 grading down to 4.5% by 2012). A one percentage point increase in assumed health care cost trend rates would have increased the service and interest costs and obligation by \$1.0 million and \$13.4 million respectively for post-retirement benefits and \$0.03 million and \$0.18 million respectively for post-employment benefits. A one percentage point decrease in assumed health care cost trends would have lowered the service and interest costs and the obligation by \$0.77 million and \$10.4 million, respectively for post-retirement benefits and \$0.02 million and \$0.15 million respectively for post-employment benefits.

The accrued benefit asset for the defined-benefit pension plans is included in the balance sheet category *All other assets*. The total accrued benefit liability for the other benefit plans is included in the balance sheet category *All other liabilities*.

#### Weighted-average assumptions used to determine benefit obligation

	Pension benefit plans		Other benefit plans	
	2003	2002	2003	2002
Discount rate	5.25%	5.50%	5.30%	5.30%
Rate of compensation increase	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
	+merit	+merit	+merit	+merit

### Net benefit expense (income) incurred in the period

	Pension 1	benefit plans	Other benefit plans		
	2003	2002	2003	2002	
	Millions	of dollars	Millions	Millions of dollars	
Current service cost	12.3	8.1	4.3	3.5	
Interest cost	33.9	29.2	5.8	5.2	
Actual return on plan assets	(105.5)	37.2	-	-	
Plan amendments	-	27.6	· -	-	
Actuarial loss	25.8	77.6	2.7	16.4	
Release of obligation due to curtailment		-	-	(0.7)	
Curtailment loss			0.1	2.7	
Net benefit expense (income) incurred					
in the period	(33.5)	179.7	12.9	27.1	
Net benefit expense (income) recog	nized in th	ie period¹			
Current service cost	12.3	8.1	4.3	3.5	
Interest cost	33.9	29.2	5.8	5.2	
Expected return on plan assets	(41.1)	(38.8)	-		
Curtailment loss	_	_	0.1	2.7	
Amortization of transitional obligation (asset)	(12.6)	(12.6)	3.5	3.6	
Amortization of plan amendments	2.3	1.2	1.0	1.0	
Amortization of net actuarial loss	0.4	0.5	0.4	-	
Net benefit expense (income) recognized			The second second		
in the period	(4.8)	(12.4)	15.1	16.0	

<sup>1.</sup> A discount rate assumption of 5.50% (5.75% in 2002) and an expected rate of return on plan assets assumption of 6% (5.70% in 2002) were used to determine the benefit expense of the pension plans. A discount rate of 5.30% (5.99% in 2002) was used to determine the benefit expense of the other benefit plans. A compensation increase assumption of 4% (3% in 2002) was used for all plans to determine the pension benefit expense.

## 2003 sensitivity of key assumptions – Impact of 0.25% increase/decrease in assumptions

	Change in obligation	Change in expense	
	Millions of dollars	Millions of dollars	
Pension benefit plans			
Change in discount rate	(28.4) / 28.4	(0.9) / 1.9	
Change in the long-term rate of return			
on plan assets		(1.7) / 1.7	
Other benefit plans			
Change in discount rate	(4.3) / 4.5	(0.4) / 0.4	

### 11. Commitments, contingencies, and guarantees

### a) Operations

The Bank has a long-term contract with an outsourced service provider for retail debt services, expiring in 2011. As at 31 December 2003, fixed payments totalling \$110.6 million remained, plus a variable component based on the volume of transactions. The Bank recovers the cost of retail debt services from the Canada Investment and Savings Agency.

Commitments related to other support services are \$1.8 million over the next year. The current contract is renewable in June 2004 for two 1-year extensions.

### b) Foreign currency contracts

The Bank is a participant in foreign currency swap facilities with the U.S. Federal Reserve for US\$2 billion, the Banco de México for Can\$1 billion and with the Exchange Fund Account of the Government of Canada. There were no drawings under any of those facilities in 2003 or 2002 and, therefore, there were no commitments outstanding at 31 December 2003.

### c) Investment contracts

Outstanding sale investment contracts of \$1,899.7 million, at an interest rate of 2.75 per cent under special purchase and resale agreements, were settled by 9 January 2004 (\$1,906.1 at the end of 2002 at an interest rate of 2.74 per cent).

### d) Contingency

The Bank holds 8,000 shares in the Bank for International Settlements (BIS). The nominal value of each BIS share is 5,000 special drawing rights (SDR) of which 25%, i.e.: SDR 1,250, is paid up. The balance of SDR 3,750 is callable at three months' notice by decision of the BIS Board.

### e) Guarantees

In 2003, the Bank adopted the requirements of the CICA Accounting Guideline (AcG 14) "Disclosure of Guarantees" which requires additional disclosure about a guarantor's obligation under certain guarantees. A guarantee is defined in AcG 14 as including: (i) a contract that contingently requires the guarantor to make payments to the guaranteed party based on another entity's failure to perform under an obligating agreement (a performance guarantee); and (ii) an indemnification agreement.

### Large Value Transfer System (LVTS) Guarantee

The Bank provides a variety of settlement services to the LVTS, which is owned and operated by the Canadian Payments Association. The LVTS is a well risk-proofed large-value payment system. The risk controls in this system include caps on net debit positions and collateral to secure the use of overdraft credit, both intraday and

overnight. These risk control arrangements are sufficient to protect the system from the effects of the failure of a single participant and to allow the system to settle without any unwinding of payments. The Bank has agreed to guarantee the settlement of this system in the extremely remote event that more than one participant were to fail on the same day during LVTS operating hours. The amount at risk under this guarantee is not determinable since the guarantee would only be called upon if a series of extremely low probability events were to occur. No amount has been provided for in the liabilities of the Bank and no amount has ever been paid under this guarantee.

### Other Indemnification Agreements

In the normal course of operations, the Bank provides indemnification agreements with various counterparties in transactions such as service agreements, software licenses, leases, and purchases of goods. Under these agreements, the Bank agrees to indemnify the counterparty against loss or liability arising from the acts or omissions of the Bank in relation to the agreement. The nature of the indemnification agreements prevents the Bank from making a reasonable estimate of the maximum potential amount that the Bank would be required to pay such counterparties.

### 12. Restructuring costs

As at 31 December 2003, a liability of \$3.2 million remained to meet future obligations related to staff redundancies. The total unutilized balance of restructuring costs shown below is included in *All Other Liabilities*.

	Millions of dollars
Balance at beginning of period	. 4.4
Amount utilized during the period	. 1.2
Balance at end of period	. 3.2

Costs of \$5.2 million were incurred during 2003. Of this amount, \$1.2 million related to severance, which was recorded as a reduction in the restructuring provision, and the remaining \$4.0 million was recorded in the expenses by function component of the *Statement of revenue and expense*.



### GOVERNING COUNCIL

David A. Dodge, Governor\*
Paul Jenkins, Senior Deputy Governor\*

**Deputy Governors** 

Mark J. Carney\*<sup>1</sup> Sheryl Kennedy\* Pierre Duguay\* David J. Longworth\*

Marcus L. Jewett, QC, General Counsel and Corporate Secretary\*

### Advisers

Janet Cosier,\*2 Clyde A. Goodlet, John Helliwell,<sup>3</sup> Tiff Macklem,<sup>3</sup> John D. Murray, Ronald M. Parker,<sup>1</sup> Bonnie J. Schwab,<sup>4</sup> John G. Selody

### **Financial Markets**

George Pickering
Ross MacKinnon
Miville Tremblay
Donna Howard
Scott Hendry
Ron Morrow

Chief
Director, Toronto Division
Director, Montréal Division
Deputy Chief
Research Director
Director, Funds Management

#### Financial Risk Office

Mark Zelmer Director

### Research

Agathe CôtéChiefPaul FentonDeputy ChiefRobert AmanoResearch DirectorDonald ColettiResearch Director

### **Monetary and Financial Analysis**

Allan Crawford Chief
Watter N. Engert Research Director
Brian O'Reilly Research Directors'
Pierre St-Amant Research Directors

### International

James E. Powell Chief
Graydon Paulin Deputy Chief
James A. Haley Research Director
Research Director
Lawrence L. Schembri
Research Director

### Communications

Denis Schuthe Chief Jean-Michel Catta Deputy Chief

## **Banking Operations**

Gerald T. Gaetz Chief
Geoffrey King Director, Bank Note Compliance
and Communication
Jim Reain Director, Financial Systems and
Funds Management
Charles Spencer Director, Bank Note
Research and Development
Lorna Thomas Director, Bank Note Operations
and Business Support

### **Executive and Legal Services**

Marcus L. Jewett
Colleen G. Leighton
Elayne Terrence
Robert Turnbull
General Counsel and Corporate Secretary\*
Director, Executive Services
Special Assistant to the Governor
Assistant General Counsel

### Pension Plan Review

L. Theodore Requard Executive Director

### **Corporate Services**

Sheila Niven

Frances Boire-Carrière
Janice Gabie
Joire Gabie

Communications and Support
John Otterspoor
John

### **Financial Services**

Sheila Vokey Chief and Chief Accountant\*

### **Debt Administration Office**

Dale Fleck Chief

#### Audit

David Sullivan Internal Auditor

Note: Positions as of 31 January 2004

<sup>\*</sup> Member of Executive Management Committee

On Executive Interchange to Government of Canada
 Also Chair of the Board of Directors of the Canadian Payments Association

<sup>3.</sup> Visiting economist

<sup>4.</sup> On leave

<sup>5.</sup> Also Deputy Chair of the Board of Directors of the Canadian Payments Association

<sup>6.</sup> On Executive Interchange from Government of Canada



### FOR FURTHER INFORMATION ABOUT THE BANK OF CANADA

### PUBLICATIONS

### Monetary Policy Report and Update

A detailed summary of the Bank's policies and strategies. as well as a look at the current economic climate and its implications for inflation. Reports published in April and October: Updates published in January and July. Without charge.

### Financial System Review

Brings together the Bank's research, analyses. and judgments on various issues and developments concerning the financial system. Published semi-annually. Without charge

### Bank of Canada Review

A quarterly publication that contains economic commentary and feature articles. By subscription.

### Bank of Canada Banking and Financial Statistics

A comprehensive package of Canadian data. Published monthly. By subscription.

### Weekly Financial Statistics

A 20-page package of banking and money market statistics. By subscription.

### INTERNET

http://www.bankofcanada.ca Provides timely access to press releases, speeches by the Governor, most of our major publications, and current financial data.

### **PUBLIC INFORMATION**

For general information on the role and functions of the Bank, contact our Public Information office.

Telephone:

1-800-303-1282

(613) 782-7713 For information on unclaimed balances:

Telephone:

1-888-891-6398

(613) 782-7802

f-mail ucbalances@bankofcanada.ca

### For information about these and other publications contact.

Publications Distribution.

234 Wellington Street, Ottawa, KIA 0G9

Telephone:

(613) 782-8248 E-mail: publications@bankofcanada.ca

## BANK OF CANADA REGIONAL OFFICES

### Atlantic Provinces

1583 Hollis Street 5th Floor Halifax, Nova Scotia B3 I 1 V 4

David Amirault, Senior Regional Representative (Economics) Josée Nadeau, Senior Regional Representative (Currency)

### Ouebec

1501 McGill College Avenue, 20th Floor, Suite 2030 Montréal, Quebec H3A 3M8

Louis-Robert Lafleur, Senior Regional Representative (Economics) Pierre Laprise, Senior Regional Representative (Currency)

### Ontario

150 King Street West, 20th Floor, Suite 2000 Toronto, Ontario M5H 1J9

Hung-Hay Lau, Senior Regional Representative (Economics) Michael Stockfish, Senior Regional Representative (Currency)

### Prairie Provinces, Nunavut, and Northwest Territories

404 - 6th Avenue SW, Suite 200 Calgary, Alberta **T2P 0R9** 

Jean Mair, Senior Regional Representative (Economics) Ted Mieszkalski, Senior Regional Representative (Currency)

### British Columbia and the Yukon

200 Granville Street, Suite 2710 Vancouver, British Columbia V6C 1S4

Farid Novin, Senior Regional Representative (Economics) Lisa Elliott, Senior Regional Representative (Currency)

### New York Office

Canadian Consulate General 1251 Avenue of the Americas New York, NY 10020-1151 U.S.A.

Zahir Lalani, Consul and Senior Representative for the Bank of Canada

Note: Positions as of 31 January 2004

## LA BANQUE DU CANADA BUREAUX RÉGIONAUX DE



### Provinces de l'Atlantique

B31 1A4 Halifax (Nouvelle-Ecosse) 1583, rue Hollis, 5° étage

Josée Nadeau, représentante principale (Monnaie) David Amirault, représentant principal (Analyse économique)

### Québec

8M8 A8H Montréal (Québec) 1501, avenue McGill College, 20° étage, bureau 2030

Louis-Robert Lafleur, représentant principal (Analyse économique)

Ontario

6LI H&M Toronto (Ontario) 150, rue King Ouest, 20° étage, bureau 2000

Pierre Laprise, représentant principal (Monnaie)

Michael Stockfish, représentant principal (Monnaie) Hung-Hay Lau, représentant principal (Analyse économique)

et Territoires du Nord-Ouest Provinces des Prairies, Nunavut

T2P 0R9 Calgary (Alberta) 404, 6° Avenue Sud-Ouest, bureau 200

Ted Mieszkalski, représentant principal (Monnaie) Jean Mair, représentante principale (Analyse économique)

### Colombie-Britannique et Yukon

₹S1 D9A Vancouver (Colombie-Britannique) 200, rue Granville, bureau 2710

Lisa Elliott, représentante principale (Monnaie) Farid Novin, représentant principal (Analyse économique)

### Bureau de New York

Etats-Unis New York, NY 10020-1151 1251 Avenue of the Americas Consulat général du Canada

du Canada Zahir Lalani, consul et représentant principal de la Banque

Nota: Postes occupés au 31 janvier 2004

## RENSEIGNEMENTS SUR **POUR DE PLUS AMPLES**

LA BANQUE DU CANADA

PUBLICATIONS

Rapport sur la politique monétaire et Mise à jour

de la Banque du Canada et analyse de la conjoncture Compte rendu détaillé de la politique et des stratégies

Le Rapport paraît en avril et en octobre; la Mise à jour, économique et de son incidence sur l'inflation.

en janvier et en juillet. Publications gratuites.

Revue du système financier

Publication gratuite. diverses questions concernant le système financier. les analyses et les opinions de la Banque du Canada sur Publication semestrielle qui rassemble les recherches.

Revue de la Banque du Canada

sur l'actualité économique et des articles de fond. Publication trimestrielle contenant des commentaires

Sur abonnement.

Statistiques bancaires et financières de la Banque

ebenea ub

au Canada. Publication mensuelle. Sur abonnement. Recueil complet de données financières se rapportant

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières

Recueil de 20 pages de statistiques sur les banques

et le marché monétaire. Sur abonnement.

de la Banque ainsi qu'à des données financières à jour. du gouverneur, à la majorité des principales publications Accès rapide aux communiqués et aux allocutions eo epeueonpanbueg www

INFORMATION PUBLIQUE

le rôle et les fonctions de la Banque, communiquer avec Pour obtenir des renseignements d'ordre général sur

le Service d'information publique:

Télécopieur ELLI-781 (E19) Telephone: 1800 303-1585

Pour se renseigner sur les soldes non réclamés :

8659-168 888 1 Téléphone:

2087-287 (813)

Adresse électronique : soldesnr@banqueducanada.ca Télécopieur

Pour obtenir des renseignements sur les publications

Adresse electronique: publications@banqueducanada.ca

234, rue Wellington, Ottawa KIA 0G9 Service de la diffusion des publications de la Banque, s'adresser au :

(613) 782-8248 : enedple :

### CONSEIL DE DIRECTION

David A. Dodge, gouverneur\* Paul Jenkins, premier sous-gouverneur\*

Sous-gouverneurs

Mark J. Carney\*1 Sheryl Kennedy\* Pierre Duguay\* David J. Longworth\*

Marcus L. Jewett, c.r., avocat général et secrétaire général\*

### Conseillers

Janet Cosier\*?, Clyde A. Goodlet, John Helliwell, Tiff Macklem', John D. Murray, Ronald M. Parker', Bonnie J. Schwab', John G. Selody

### Opérations bancaires

Gerald T. Gaetz
Geoffrey King
Communication et
Communication et
les billets de banque
Lim Reain
Directeur, Système financière
et gestion financière

Charles Spencer Directeur, Billets de banque –
Recherche et développement
Lorna Thomas

Lorna Thomas

Directrice, Opérations sur
les billets de banque et

### Services à la Haute Direction et Services juridiques

Marcus L. Jewett

Secrétaire général\*

Colleen G. Leighton

Directrice, Services

à la Haute Direction

Rayne Terrence

du gouverneur

soutien opérationnel

Avocat général adjoint

### Étude du Régime de pension L. Theodore Requard Directeur administratif

Services généraux

Sheila Viven

Frances Boire-Carrière

des ressources humaines

des ressources humaines

Janice Gabie

Directrice, Planification,

Company of the control of the control

communications et soulien

opérationnel

Directeur, Services des
technologies de l'information

Services financiers
Sheila Vokey Chef et comptable en chef\*

Bureau de gestion de la dette Dale Fleck

Vérification
Vérificateur interne

Vérificateur interne

### Marchés financiers George Pickering

Chef Directeur du Bureau de Toronto Directeur du Bureau de Montréal Sous-chef Sous-chef recteur de recteur de

Directeur

Ross Mackinnon Directeur
Miville Tremblay Directeur
d
Donna Howard
Donn Howard

Souse-chef Scott Hendry Bon Morrow Bin Morrow

### Bureau de surveillance des risques financiers Mark Zelmer

Recherches Againe Côte

Agathe Côté
Penton
Bul Fenton
Birecteur de recherches
Directeur de recherches
Donald Coletti

## Etudes monétaires et financières

Chef Directeur de recherches Directeur de recherches

Jada-suos

Chef

Allan Crawford Walter V. Engert Brian O'Reilly Pierre St-Amant

## Relations internationales

dames E. Powell
Graydon Paulin
James A. Haley
Robert Lafrance
Lawrence L. Schembri
Directeur de recherches
Divecteur de recherches

Communications Denis Schuthe

Jean-Michel Catta

Nota : Postes occupés au 31 janvier 2004

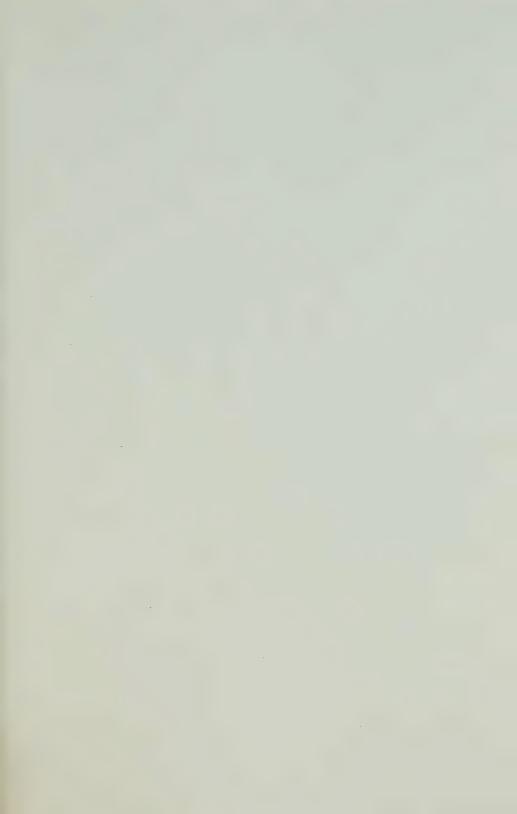
Membre du Bureau supérieur de direction
 En détachement auprès du gouvernement du Canada
 Programme de permutation des cadres

Egalement présidente du Conseil d'administration
de l'Association canadienne des paiements
3. Économiste invité

Egalement vice-président du Conseil d'administration de L'Association canadienne des palements

.9

de l'Association canadienne des paiements En détachement auprés de la Banque du Canada — Programme de permutation des cadres



### Garantie relative au Système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV)

La Banque fournit divers services de règlement au STPCV, un système qui appartient à l'Association canadienne des paiements et qui est exploité par elle. Le STPCV est un système bien protégé des risques, qui assure le transfert de gros paiements. Les mesures de contrôle des risques prévues dans le système sont notamment la limitation des positions débitrices nettes et le dépôt de garanties à l'égard du crédit pour décousuffisent à protéger le système des effèts de la défaillance d'un participant et à assurer le règlement des opérations, tans risque d'annulation des paiements. La Banque as accepté de garantir les règlements dans le cas, hautement improbable, où plus d'un participant des opérations, sans risque d'annulation des paiements. La Banque as accepté de garantir les règlements dans le cas, hautement improbable, où plus d'un participant manquerait à ses obligations le même jour durant les heures d'ouverture le règlement les passit invoquée qu'au terme d'une série d'événements extrêmement peu seuceptibles de se produire. Aucun montant n'a été prévu dans le passit de la Banque, et aucune somme n'a jamais été versée au titre de cette garantie.

### Autres conventions d'indemnisation

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque conclut des conventions d'indemnisation avec diverses contreparties à des transactions comme des conventions de services, des licenses d'utilisation de logiciels, des baux et des achats de biens. Aux termes de ces conventions, la Banque s'engage à indemniser la contrepartie de la perte ou de la dette découlant de ses propres actes ou omissions relativement à la convention. La nature des conventions d'indemnisation empêche la Banque d'effectuer une estimation raisonnable de la somme maximale qu'elle pourrait être tenue de verser à ces contreparties.

### Coûts de restructuration

17.

Il restait au 31 décembre 2003 une provision de 3,2 millions de dollars afin de satisfaire aux obligations futures liées au départ d'employés excédentaires. Le solde inutilisé total des coûts de restructuration indiqué ci-dessous est compris dans le poste « Tous les autres éléments du passif ».

<u>2,8</u>	Solde à la fin de la période
1,2	Somme utilisée durant la période
₹'₹	Solde au début de la période
erallions de dollars	

Des coûts de 5,2 millions de dollars ont été engagés en 2003. De cette somme, 1,2 million de dollars, liés aux départs d'employés, ont été inscrits comme réduction de la provision pour restructuration et les 4,0 millions restants ont été comptabilisés dans l'État des revenus et dépenses sous les postes relatifs aux différentes fonctions.

## Engagements, éventualités et garanties

### a) Exploitation

11

La Banque a conclu avec un fournisseur externe un contrat à long terme visant le soutien des services relatifs aux titres destinés aux particuliers, contrat qui arrivera à échéance en 2011. Au 31 décembre 2003, des montants fixes totalisant 110,6 millions de dollars restaient à verser, ainsi que des montants variables qui sont fonction du volume des transactions traitées. La Banque recouvre le coût des services relatifs aux titres destinés aux particuliers auprès de Placements Épargne Canada.

Les engagements liés aux autres services de soutien totaliseront 1,8 million de dollars au cours de la prochaine année. Le contrat actuel est renouvelable en juin 2004, avec possibilité de deux prolongations d'un an.

### b) Contrats de devises

La Banque a conclu un accord de swap de devises se chiffrant à 2 milliards de dollars É.-U. avec la Réserve fédérale des États-Unis, un autre d'un montant de 1 milliard de dollars canadiens avec la Banque du Mexique, et un troisième avec le Compte du fonds des changes du gouvernement canadien. Aucun tirage n'a été effectué sur ces mécanismes en 2003 et en 2002, et, par conséquent, il n'y avait aucun engagement découlant de contrats de devises en cours au 31 décembre 2003.

### c) Contrats de titres

Au 31 décembre 2003, l'encours des contrats de vente de titres conclus dans le cadre de prises en pension spéciales (taux applicable de 2,75 %) s'élevait à 1 899,7 millions de dollars; ces contrats avaient tous été réglés le 9 janvier 2004 (à la fin de 2002, des contrats totalisant 1 906,1 millions de dollars et portant intérêt au taux de 2,74 % étaient toujours en cours).

### d) Éventualités

La Banque détient 8 000 actions de la Banque des Règlements Internationaux (BRI). La valeur nominale de chacune d'entre elles correspond à un capital de 5 000 droits de tirage spéciaux (DTS), dont 25 % (soit 1 250 DTS) est libéré. Le capital restant de 3 750 DTS peut être appelé moyennant un avis de trois mois à la suite d'une décision du Conseil de la BRI.

### e) Garanties

En 2003, la Banque a adopté les exigences de la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-14 de l'ICCA, « Informations à fournir sur les garanties », qui impose au garant de fournir des renseignements additionnels sur les obligations auxquelles il est tenu en raison des garantie s'entend notamment : i) d'un contrat qui peut donne la note NOC-14, une garantie s'entend notamment : i) d'un contrat qui peut obliger éventuellement le garant à faire des paiements au bénéficiaire de la garantie en raison de l'inexécution d'une obligation contractuelle de la part d'une autre partie (garantie de bonne fin ou de bonne exécution) et ii) d'une convention d'indemnisation.

Dépenses (recenus) nettes engagées au titre des régimes durant la période

səmişə1	SorinA	noisnan a	ob esmigsA	
2002	2003	2002	2003	
ons de dollars			En millions	
				Cout des prestations au titre des services
3,5	4,3	1,8	12,3	rendus au cours de l'exercice
5,2	8,8	2,62	6,88	Frais d'intérêts
-	-	37,2	(105,5)	Rendement réel de l'actif des régimes
- '	~	9,72	-	Coût des modifications aux régimes
₽,81	7,2	9'22	8,22	Perte actuarielle
				Extinction de l'obligation en raison
(7,0)	-		-	de la compression
7,5	1,0	-	-	Perte sur compression
				Dépenses (revenus) nettes engagées
1,72	12,9	7,971	(33,5)	əboirəq al tınrınb səmipər eəb ərtit na
	-			

## Dépenses (revenus) nettes constatées au titre des régimes durant la période<sup>1</sup>

au titre des régimes durant la période	(8,4)	(12,4)	1,31	0,81
Dépenses (revenus) nettes constatées				
Amortissement de la perte actuarielle nette	<b>*</b> '0	6,0	₹'0	-
səmigər xus	2,3	1,2	0,1	0,1
Amortissement du coût des modifications				
(de l'actif) transitoire	(12,6)	(12,6)	3,5	9'8
Amortissement de l'obligation				
Perte sur compression		-	1,0	7,5
Rendement prévu de l'actif des régimes	(1,14)	(8,88)	-	***
Frais d'intérêts	33'6	2,62	8,6	2,2
rendus au cours de l'exercice	12,3	1,8	€'₹	3,5
Coût des prestations au titre des services				
durant ia periode <sup>1</sup>				

<sup>1.</sup> Un taux d'actualisation hypothétique de 5,50 % (5,75 % en 2002) et un taux d'actualisation hypothétique de 5,50 % (5,75 % en 2002) ont été utilisée pour calculer les dépenses des régimes de pension liées aux prestations. Un taux d'actualisation de 5,30 % (5,99 % en 2002) a été retenu pour calculer les dépenses des autres régimes liées aux prestations. Un taux hypothétique de croissance de la rémunération de 4 % (3 % en 2002) a été retenu pour calculer les dépenses des autres régimes de pension. calculer les dépenses de tous les régimes au titre des prestations de pension.

### Sensibilité aux principales hypothèses en 2003 — Incidence d'une augmentation ou d'une diminution de un quart de point de pourcentage des taux hypothétiques

<b>₽</b> ,0 \ ( <b>₽</b> ,0)	5,4 \ (£,4)	Autres régimes Variation du taux d'actualisation
7,1 \ (7,1)		de l'actif des régimes
		Variation du taux de rendement à long terme
6,1 \ (6,0)	4,85 \ (4,85)	Variation du taux d'actualisation
En millions de dollars	En millions de dollars	Régimes de pension
Variation des dépenses	Variation de l'obligation	

Actif des régimes, obligation au titre des prestations constituées et situation des régimes (suite)

Régimes de pension

Perte actuarielle nette non amortie	3,16	130.3	18.2	15.9
Soût non amorti des modifications	24,2	26,5	2'0	0'9
Obligation (actif) transitoire nette non amortie	(9,001)	(113,2)	2,62	93,0
de l'exercice	2,59	1,72	(112,7)	(4,801)
au titre des prestations constituées à la fin				
de l'actif des régimes par rapport à l'obligation				
Excédent (insuffisance) de la juste valeur				
səmigər esinəti				
constituées à la fin de l'exercice	£'£99	1,218	7,211	₽,801
Shigation au titre des prestations	0 0,7,	, ,,,		
de la compression				(2'0)
Extinction de l'obligation en raison				
Serte actuarielle	8'27	9,77	7,2	₽'91
Coût des modifications aux régimes	_	9,72	-	_
Versements et transferts de prestations	(2,62)	(22,0)	(9'9)	(₽°°)
stais d'intérêts	6,88	2,62	8,8	5,2
rendus au cours de l'exercice	2'21	13,3	₺'₺	3,5
Coût des prestations au titre des services				
constituées au début de l'exercice	1,213	₺'98₺	1004	₽,78
Obligation au titre des prestations				
des prestations constituées				
Évolution de l'obligation au titre				
	En million	s de dollars	roillim nA	as de dollars
	2003	2002	2003	2002

de dollars respectivement dans celui des avantages postérieurs à l'emploi. respectivement dans le cas des avantages postérieurs à la retraite, et de 0,02 million et de 0,15 million et les frais d'intérêts, d'une part, et l'obligation, d'autre part, de 0,77 million et 10,4 millions de dollars de santé aurait fait diminuer le coût des prestations au titre des services rendus au cours de l'exercice Une réduction de un point de pourcentage des taux d'augmentation hypothétiques du coût des soins 0,03 million et 0,18 million de dollars respectivement dans celui des avantages posterieurs à l'emploi. et 13,4 millions de dollars respectivement dans le cas des avantages postérieurs à la retraite, et de au cours de l'exercice et les frais d'intérêts, d'une part, et l'obligation, d'autre part, de 1,0 million thétiques du coût des soins de santé aurait fait croître le coût des prestations au titre des services rendus diminuant à 4,5 % d'ici 2012). Une hausse de un point de pourcentage des taux d'augmentation hypode santé est de 9,63 % au cours de la prochaine année, diminuant à 4,5 % d'ici 2013 (9 % en 2002, et 4 % pour les soins dentaires (3 % en 2002). Le taux d'augmentation hypothétique du coût des soins 4,5 % sur 10 ans et demeurant à ce niveau par la suite (9 % en 2002, diminuant à 4,5 % sur 10 ans), des soins de santé : 10 % pour les médicaments et 9 % pour les frais d'hospitalisation, diminuant à tation annuels hypothétiques suivants en ce qui a trait au coût des prestations par participant au titre L'évaluation actuarielle des avantages sociaux futurs des employés tient compte des taux d'augmen-

9'84

Actif (passif) au titre des prestations constituées

(6,13)

(£,09)

Autres régimes<sup>1</sup>

Lactif au titre des prestations constituées pour les régimes de pension à prestations déterminées est inclus dans le poste du bilan « Tous les autres éléments de l'actif ». Le passif total au titre des prestations constituées pour les autres régimes est inclus dans le poste du bilan « Tous les autres éléments du passif ».

### Hypothèses utilisées pour déterminer l'obligation au titre des prestations constituées (moyennes pondérées)

o croissance de la rémunération	5,25 %	5,50 %	5,30 %	5,30 %
	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
	+prime au	+prime au	+prime au	+prime au
	rendement	rendement	rendement	rendement
	5003 Régimes de l	pension 2002	Autres régi	200 <u>2</u>

étaient nommés individuellement par le Conseil d'administration de la Banque. de pension en fiducie de la Banque du Canada. Avant décembre 2003, les fiduciaires de fiducie indépendante (Compagnie Trust CIBC Mellon) à titre de fiduciaire du Fonds gouvernance du Régime de pension de la Banque, cette dernière a nommé une société suite. Le 1 et décembre 2003, par suite de la mise en place de la nouvelle structure de où les paiements commencent d'être effectués et le 1er janvier de chaque année par la

### b) Autres régimes d'avantages sociaux

matière de capitalisation. de ses employés. Ces régimes et programmes ne sont assujettis à aucune exigence en également un programme d'indemnité de départ et d'allocation de retraite à la plupart durée et de maintien des avantages pour les employés frappés d'invalidité. Elle offre vie pour les retraités, ainsi qu'un régime autogéré d'assurance invalidité de longue La Banque a instauré un régime de soins médicaux, de soins dentaires et d'assurance

### Politique de financement

complémentaire en tant que répondant du Régime. au 1er janvier 2005. La Banque est tenue d'assurer le financement du Fonds en fiducie 2000. La prochaine évaluation actuarielle aux fins de la capitalisation sera effectuée Banque a dû, en vertu de la loi, cesser de cotiser au Régime en date du 1er janvier mum de 35. En raison de l'excédent qu'enregistre le Fonds de pension en fiducie, la jusqu'à ce que le nombre d'années de service portées à leur crédit atteigne le maxiannuels ouvrant droit à pension (MGAP), et 7,5 % des gains dépassant le MGAP, de leurs gains ouvrant droit à pension, soit 5,7 %, à hauteur du maximum des gains des régimes de pension. Les employés sont tenus de verser au Régime un pourcentage aux recommandations de l'Institut canadien des actuaires en matière d'évaluation Ces évaluations sont faites conformément aux dispositions législatives pertinentes et actuarielle menée aux fins de la capitalisation du Régime a eu lieu au 1er janvier 2002. actuarielles qui sont effectuées au moins tous les trois ans. La plus récente évaluation Le niveau des cotisations au Régime de pension est déterminé d'après les évaluations

et situation des régimes Actif des régimes, obligation au titre des prestations constituées

de dollars	En millions	e de dollars	En millions	
				Évolution de la juste valeur de l'actif des régimes $^{\rm I}$
				Juste valeur de l'actif des régimes
-	-	9'069	2,985	au début de l'exercice
-	-	7,2	1,8	Cotisations de la Banque
	_	12	6 2	sovolame ach anoitesito)

Régimes de pension

ğ la fin de l'exercice	8,927	7,689		=
səmigər səb litəb"l əb ruəlbu əteul				
Rendement réel de l'actif des régimes	2,201	(3,78)		_
Versements et transferts de prestations	(26,2)	(0,22)	-	-
Cotisations des employés	2,2	1,3	-	-
Cotisations de la Banque	1,8	7,2	-	-
au début de l'exercice	2,689	9'069	-	-
Juste valeur de l'actif des régimes				

<sup>47 %</sup> de titres à court terme. court terme. L'actif du Fonds en fiducie complémentaire se composait à 53 % d'actions et à en valeurs à rendement réel, 2 % en biens immobiliers et 1,4 % en encaisse et placements à se répartissait comme suit au 31 décembre 2003 :  $59.6\,$  % en actions, 27 % en obligations, 10 % taire de la Banque du Canada. Evalué à sa juste valeur, l'actif du Fonds de pension en fiducie 1. Uactif est détenu dans le Fonds de pension en fiducie et dans le Fonds en fiducie complémen-

2002

2003 Autres régimes

Le projet en cours a pour objet le remplacement du système de prestation des services de ressources humaines. L'amortissement, calculé sur cinq ans selon la méthode de l'amortissement linéaire, débutera en 2004, au terme du projet.

Le nouveau système automatisé de la Banque assurant la gestion des réserves de change a été mis en service dans le courant de l'année et est compris dans le poste « Matériel informatique et logiciels ».

## 7 Tous les autres éléments de l'actif

Dans cette catégorie figure l'intérêt couru sur des placements canadiens totalisant 257,9 millions de dollars (267,9 millions en 2002). Est également compris l'actif au titre des prestations de retraite constituées, qui s'élève à 78,6 millions de dollars (70,7 millions en 2002).

## 8. Capital-actions

La Banque a un capital autorisé de 5,0 millions de dollars divisé en 100 000 actions d'une valeur nominale de 50 \$ chacune. Les actions ont été payées intégralement et, conformément à la Loi sur la Banque du Canada, elles ont été émises au nom du ministre des Finances, qui les détient pour le compte du gouvernement du Canada.

## 9. Réserve légale

Le fonds de réserve établi en vertu de la Loi sur la Banque du Canada représente la réserve légale de la Banque. Des prélèvements sur le revenu net de la Banque ont été versés à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle atteigne, en 1955, le montant maximal stipulé, soit 25,0 millions de dollars.

## 10 Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de la plupart de ses employés plusieurs régimes à prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi. Les prestations de pension sont versées en vertu d'un régime de pension agréé et d'un régime de pension complémentaire.

### escripcion des régimes

### a) Régimes de pension

Le Régime de pension de la Banque du Canada a été créé conformément aux dispositions de la Loi sur la Banque du Canada. Il s'agit d'un régime contributif à prestations déterminées auquel participent la majorité des employés de la Banque. Le Régime prévoit le versement de prestations de retraite et de prestations de survivant ainsi que des remboursements en cas de cessation d'emploi ou de décès. Le calcul de la pension est principalement fonction du nombre d'amploi ou de décès. Le calcul de la pension des principalement fonction du nombre d'amploique en règle générale dès l'entrée en fonction. En 1992, une convention de retraite a été instituée afin d'accroître la pension des employés dont les cotisations dépassent le plafond établi par l'Agence des douance en du Canada à l'égard des régimes de pension agréés. Les pensions sont et du revenu du Canada à l'égard des régimes de pension agréés. Les pensions sont indexées en fonction de l'évolution de l'indice des prix à la consommation à la date

## Placements .

	8,614 S4	2,6 <u>7,888 0</u> ₽		2,6 8,092 EA	8,871 14	Autres placements
£ <b>,</b> 9	5 398,5	8,828 ₽ Ī,888 0₽	<b>7</b> '9	6,820 8 7,782 €₽	5 342,4 41 176,0	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans plus de 10 ans
0'9	10 039,9	6 225,9	8°5	£,647 €	6,720 6	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans plus de 5 ans mais pas plus de 10 ans
0'9	<b>∠'</b> 896 ₹	9'669 ₺	9'9	2,741 d	2,097 5	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans plus de 3 ans mais pas plus de 5 ans
9'9	8,588 8	£,172 8	<b>₽</b> 'S	8 845,5	8 234'3	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans les 3 ans
0,8	13 126,3	1,811.81	8,2	12 521,3	12 511,2	Bons du Trésor du Canada
Rendement moyen (%)	Juste valeur marchande	Coût après amortissement	Rendement		Coût après mortissement	Titres a
	as dollars	enoillim na		de dollars	En millions	
		2002			2003	

En général, la Banque conserve ses bons du Trésor et ses obligations jusqu'à l'échéance. Les valeurs nominales. Au 31 décembre 2003, aucun titre n'avait été prêté en vertu du programme de prêt de titres.

### Immeubles de la Banque

	3,535	232,3	9,081	362,0	226,9	1,351
Projet en cours	2,1	~	2,1	6,6		5,5
	362,0	232,3	129,7	326,5	226,9	129,6
Autre équipement	8,381	<u>2'201</u> ·	1,62	135,5	6,201	9,62
Matériel informatique et logiciels	2,78	0,84	7,41	6,68	7,24	8,01
Terrains et bâtiments	2,791	9,18	6'98	2,781	٤,87	2,68
	1û0O	Amortissemen	t Valeur	Loût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	Him na	En millions de dollars		En millions de dollars		
	2003			2002		

opérationnelle applicable au taux du financement à un jour (soit 25 points de base audessous du taux officiel d'escompte), si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux inférieur au taux cible annoncé. Les cessions en pension sont conclues avec les négociants principaux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État dont le volume d'activité sur le marché des titres du gouvernement canadien dépasse un seuil donné. Les cessions en pension sont considérées comme des emprunts garantis et sont inscrites au montant auquel les titres ont été initialement cédés, majoré de l'intérêt couru.

### l) Assurance

.ε

Dépenses par catégorie

La Banque ne s'assure pas contre les risques de perte auxquels elle est directement exposée, sauf lorsque sa responsabilité civile envers les tiers est en cause ou qu'une disposition légale ou contractuelle l'y oblige. Les coûts découlant de ces risques sont inscrits aux comptes dès qu'il est possible d'en obtenir une estimation raisonnable.

6,115	6,071
(0,01)	(8,8)
(8,89)	(5,07)
2,282	8,645
£,61	24,3
₽,86	2'06
21,5	6'21
9'9₺	9,18
2,62	15,3
2,67	6'69
En millions d	de dollars
2003	2002
	En millions 79,2 25,7 46,6 21,5 93,4 19,3 285,7 (63,8)

Les dépenses recouvrées sont constituées des droits que perçoit la Banque sur un certain nombre de services.

2,491

23,3

6,112

## Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements

Coüts relatifs à la restructuration

En novembre 2003, l'Association canadienne des paiements et la Banque du Canada sont passées du règlement le même jour au règlement pour valeur le lendemain en ce qui concerne les effets de paiement compensées dans le Système automatisé de compensation et de règlement (SACB). Cette mesure a éliminé la nécessité d'antidater les résultats du règlement des paiements effectué par l'entremise de ce système.

La suppression du règlement rétroactif signifie que les résultats sont dorénavant inscrits dans les livres de la Banque le jour où les effets sont effectivement réglés dans le SACR. En outre, l'exploitation du système ne nécessite plus l'octroi d'avances aux membres de l'Association canadienne des paiements ni la tenue de dépôts de la part de ces dernièrs, lesquels figuraient dans le bilan de la Banque (le montant des avances comptabilisées en 2002 s'élevait à 534,9 millions de dollars).

revente convenue, généralement le jour ouvrable suivant. La Banque est disposée à conclure des prises en pension spéciales au taux cible établi aux fins de la politique monétaire, qui correspond au point médian de la fourchette opérationnelle applicable au taux du financement à un jour se négocient généralement à un taux supérieur au d'escompte), si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux supérieur au d'escompte), si les fonds à un jour se négocient généralement à un taux supérieur au d'escompte), si les fonds à un jour se négocient seiner au taux cible annoncé. Les prises en pension spéciales sont conclues avec les négociants principaux, un sous-groupe de distributeurs de titres d'État qui ont atteint un certain niveau de participation sur les marchés des titres du gouvernement canadien.

Les opérations de pension à plus d'un jour sont des transactions en vertu desquelles la Banque achète des titres du gouvernement canadien à des contrepartistes désignés en s'engageant à les leur revendre à un prix fixé à l'avance à la date de revente convenue, généralement après le jour ouvrable suivant. Ces opérations se font aux taux d'intérêt du marché et, à l'instar des prises en pension spéciales, sont conclues avec des négociants principaux.

Le poste du bilan « Titres achetés dans le cadre de conventions de revente » est constitué de prêts entièrement garantis. Le montant inscrit inclut le coût d'acquisition initial des titres.

### etôqôU (į

Les éléments du passif compris dans cette catégorie sont constitués de dépôts à vue en dollars canadiens.

La Banque verse sur les dépôts du gouvernement canadien des intérêts quotidiens calculés au taux du marché, plus précisément en fonction du rendement moyen pondéré des dépôts à terme du gouvernement canadien dont l'échéance est la plus courte (habituellement un jour ouvrable) et qui sont adjugés tous les matins à un groupe de participants admissibles du marché financier.

Sur les dépôts des autres institutions financières, la Banque paie des intérêts à un taux variant entre 0 %, pour les comptes ne portant pas intérêt, et un taux quotidien équivalant au rendement moyen des bons du Trésor à trois mois moins 0,20 point de pourcentage.

### k) Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat

Les cessions en pension sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque offre de vendre des titres du gouvernement canadien à des contrepartistes désignés en s'engageant à les leur racheter à un prix fixé à l'avance, le jour ouvrable suivant. La Banque est disposée à conclure des cessions en pension au taux cible établi aux fins de la politique monétaire, qui correspond au point médian de la fourchette

### d) Conversion des devises étrangères

Les éléments de l'actif et du passif en devises étrangères sont convertis en dollars placements sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus de placements sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains ou les pertes qui découlent de ces conversions sont inclus dans l'Étut des revenus et dépenses.

## e) Avances

Les avances aux membres de l'Association canadienne des paiements sont généralement des prêts à un jour entièrement garantis. Le taux d'intérêt qui est appliqué aux avances octroyées dans le cadre du Système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) est le taux officiel d'escompte.

### f) Placements

Les placements, qui consistent surfout en bons du Trésor et en obligations du gouvernement du Canada, sont inscrits au coût d'achat et sont corrigée en fonction de l'amortissement de l'escompte ou de la prime d'émission, l'amortissement est calculé selon la méthode des taux de rendement constants dans le cas des bons du Trésor et des acceptations bancaires et selon celle de l'amortissement linéaire dans le cas des obligations. Cet amortissement ainsi que les gains ou pertes sur la réalisation de ces placements sont inclus dans l'État des revenus et dépenses.

### g) Programme de prêt de titres

La Banque administre un programme de prêt de titres afin de soutenir la liquidité du marché des titres du gouvernement canadien en fournissant une source secondaire et temporaire de titres. Ces opérations sont entièrement d'être comptabilisés dans les placements de la Banque. Les titres prêtés continuent d'être comptabilisés dans les placements de la Banque. Les commissions de prêt imposées par l'institution sont imputées aux revenus à la date de l'opération.

### p) jumenpjes qe ja Banque

Ce poste comprend les terrains, les bâtiments, l'équipement ainsi que le matériel informatique et les logiciels, qui sont inscrits à leur coût, moins l'amortissement cumulé. Les coûts d'acquisition de logiciels ne sont inscrits à l'actif que s'ils dépassent 2 millions de dollars. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée estimative d'utilisation des actifs, laquelle est indiquée ci-dessous.

sns 7 & E ab si R	Matériel informatique et logicie
de 25 à 40 ans	Bâtiments

### i) Titres achetés dans le cadre de conventions de revente

Les prises en pension spéciales sont des opérations de pension en vertu desquelles désignés en s'engageant à les leur revendre à un prix fixé à l'avance à la date de désignés en s'engageant à les leur revendre à un prix fixé à l'avance à la date de

Les principales conventions comptables de la Banque sont énumérées ci-dessous :

### s) Ferimations comprehies

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit effectuer des estimations et formuler des complémentaires. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction a des événements actuels et des mesures que la Banque est susceptible de prendre dans l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

### b) Revenus et dépenses

Les revenus et dépenses sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

## c) Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de la plupart de ses employés plusieurs régimes à prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi. La Banque comptabilise les obligations qu'elle contracte au titre de ces régimes ainsi que les de ces régimes connexes, déduction faite de l'actif des régimes. Les coûts et les obligations de perstations des prestations et en fonction de la meilleure estimation de la direction quant au rendement prévu des placements des régimes, à la hausse des salaires, à l'âge du départ à la retraite des employés et aux coûts prévus des soins de sante. La direction départ à la retraite des employés et aux coûts prévus prévus des prestations de soins de sante. La direction tions constituées et le coût net des prestations de pension et autres prestations de tons constituées et le coût net des prestations de pension et autres prestations de tretraite sont des hypothèses à long terme constituées et le coût net des prestations de pension et autres prestations de retraite sont des hypothèses à long terme compatibles avec la nature, à long terme également, des avantages sociaux future des employés.

fonction de la durée moyenne résiduelle d'activité des participants actifs. ou de la valeur de l'actif des régimes établie en fonction du marché sont amortis en dépassant 10 % du plus élevé du solde de l'obligation au titre des prestations constituées d'avantages sociaux postérieurs à l'emploi. Les gains (pertes) actuariels cumulatifs pour le régime de soins médicaux postérieurs à la retraite et à 7 ans pour les régimes pension et les programmes d'indemnité de départ et d'allocation de retraite, à 14 ans d'activité prévue des participants actifs, qui a été fixée à 12 ans pour les régimes de le coût des modifications aux régimes, sont amortis sur la durée moyenne résiduelle visées. Les coûts engagés antérieurement, comme l'obligation transitoire initiale et de l'excédent (déficit) annuel des rendements des placements par rapport aux cibles marchande de l'actif corrigée pour tenir compte de l'amortissement sur cinq ans de l'actif établie en fonction du marché, elle-même déterminée d'après la valeur l'année est fondé sur un taux de rendement cible par année appliqué à la valeur comme des dépenses engagées. Le rendement prévu de l'actif des régimes pour rendus au cours de l'exercice et les frais d'intérêts sur le passif sont comptabilisés ainsi que des pertes et gains actuariels. Le coût des prestations au titre des services rendement prévu de l'actif, plus l'amortissement des coûts engagés antérieurement au cours de l'exercice, plus les intérêts sur les obligations des régimes, moins le comprennent le coût des prestations au titre des services rendus par les employés Les dépenses constatées (revenus constatés) au titre des régimes durant la période

En 2003, la Banque a adopté les recommandations du Conseil des normes comptables intitulées « Avantages sociaux futurs — Informations supplémentaires à fournir ». (Voir note 10.)

BANQUE DU CANADA

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003

## 1 Les fonctions de la Banque

Les responsabilités de la Banque du Canada sont axées sur la réalisation des objectifs suivants : un taux d'inflation bas et stable, une monnaie sûre, la stabilité financière et la gestion efficiente des fonds de l'État et de la dette publique. La Banque s'acquitte de ces responsabilités dans le cadre des grandes fonctions décrites ci-après. Les dépenses inscrites dans l'État des revenus et dépenses sont ventilées selon ces cinq fonctions conformément au modèle de répartition par activités de la Banque.

### Politique monétaire

La politique monétaire a pour objet de contribuer à la bonne tenue de l'économie et à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens en maintenant l'inflation à un taux bas, stable et prévisible.

### Monnaie

La Banque conçoit, produit et distribue les billets de banque canadiens et veille à décourager la contrefaçon en menant des recherches sur les éléments de sécurité des billets, en informant le public et en travaillant en partenariat avec les organismes d'application de la loi, et elle détruit et remplace les billets endommagés.

### Système financier

Cette fonction vise la promotion de la fiabilité, de la solidité et de l'efficience du système financier au Canada et dans le monde.

### Gestion financière

La Banque assure des services de gestion financière efficaces et efficients à titre d'agent financier du gouvernement, ainsi que pour son propre compte et pour celui d'autres clients.

### Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque veille à ce que soient assurés divers services, dont la tenue de comptes, à tous les propriétaires d'obligations d'épargne du Canada, grâce à un soutien efficient des opérations et des systèmes. Elle recouvre le coût des opérations liées aux titres destinés aux particuliers.

## 2. Principales conventions comptables

Les états financiers de la Banque sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada et satisfont aux exigences de la Loi sur la Banque du Canada et de ses statuts administratifs en matière de comptabilité et de divulgation. Comme la position de liquidité et de trésorerie de la Banque ne revêt pas un intérêt important pour les lecteurs des présents états financiers, un état des flux de trésorerie n'a pas été établi. On peut trouver des renseignements concernant les activités de la Banque dans l'État des renenses et le Bilan.

	Présidente nification et	de la pla	Président du Comité de la vérification et administrateur principal
andry, c.r.			J. S. Lafathier, C.M., FCA
/	Lateral	Au nom du Conseil	I from hunt
је еп срец	LA, comptab	S. Vokey,	D. A. Dodge, gouverneur
9,82 <u>8 £</u>	0,08 0,08		
0,52	25,0		Réserve légale (note 9)
0,5	0,5		
			Capital
		•	
8,829 84	6'280 <del>bb</del>		
125,0	123,8		Tissaq ub stremėlė sartus sal suoT
			Autres éléments du passif
2,913	403,0		Gouvernement du Canada
			Passif en devises étrangères
2 140,9	3,078 1		J
0,214	2,788		
125,8	8,041	апыше	Autres membres de l'Association cana
2,230 I	329,5		Banques
534,6	0,888		
7 7 0 2	0 662		Depots
7,841 14	9,061 S <del>p</del>		Billets de banque en circulation
	En millions		
2002	2003		PASSIF ET CAPITAL
			A VADAGE V D DOOR LEED D V G

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

### **BANQUE DU CANADA**

### MAJIB

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003

8,829 84	6'211 ++	
2,274,5	1,732.2	
7,688	365,0	Tous les autres éléments de l'actif (note 7)
8,409 I	1,209 1	Titres achetés dans le cadre de conventions de revente
		Autres éléments de l'actif
1,381	130,9	Immenbles de la Banque (note 6)
7,388 0 <del>4</del>	9,871 14	
9,2	9,2	Autres placements
7,848 81	20 130,5	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada n'échéant pas dans les trois ans
8,178 8	8 234,3	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada échéant dans les trois ans
1,81181	12 511,2	Bons du Trésor du Canada
		Placements (note 5)
6'789	~	Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements (note 4)
9'849	541,3	
₽,₽	₱'8	səsivəb sərtuA
<b>2,</b> ₽7∂.	6'782	Devises américaines
de dollars	En millions	Dépôts en devises étrangères
2002	2003	
		VCLII:

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

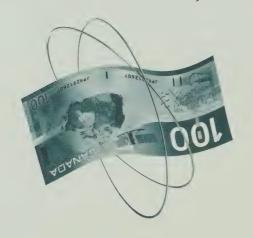
### BANQUE DU CANADA

### **ETAT DES REVENUS ET DÉPENSES**

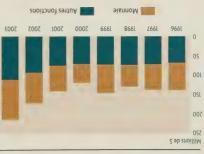
pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003

1 822,4	9'692 1	RECEAEUR GENERAL DU CANADA
2,491	6,112	REVENU NET VERSÉ AU COMPTE DU
23,3		AUTRES DÉPENSES Coûts de restructuration (note 12)
(8,07)	(8,83)	Services relatifs aux titres destinés aux particuliers–Dépenses recouvrées
5,07	8,£8	Services relatifs aux titres destinés aux particuliers–Dépenses
6,071	6,112	
1,82	91,0	Gestion financière
12,9	24,4	Système financier
8,87	6,101	Monnaie
1,13	9,43	Politique monétaire
		DÉPENSES par fonction (notes 1 et 3)
2 016,6	2'126 I	Revenus de placements, après déduction des intérêts payés sur les dépôts, soit 42,4 millions de \$ (8,3 millions de \$ en 2002)
de dollars	En millions	BEAEARS
2002	2003	





Dépenses d'exploitation Politique monétaire, Monnaie, Système financier et Gestion financière



ce qui s'explique par les coûts accrus au titre de la main-d'œuvre et de l'infrastructure. Les militatives menées dans ces secteurs visent notamment à élargir et à approfondir la recherche sur les questions d'ordre structurel et régional, sur l'efficience des marchés de capitaux et sur la stabilité du système financier canadien; à renforcer la capacité de poursuite des activitées; à soutenir les activitées de gestion financière effectuées pour le compte en gouvernement; à attirer et à retenir des employés qualifiés; et à améliorer la prestation des services internes et des services fournis aux clients de la Banque.

### Traitements et avantages sociaux

La Banque a pour stratégie d'offrir un programme de rémunération globale qui soutient la comparaison avec le marché afin d'attirer le personnel dont elle a besoin et de le fidéliser.

En 2003, les échelles salariales de la Banque omt été relevées de 2 1/2 %. De plus, les dépenses salariales totales ont augmenté par unite de la modification de la composition de la fifectif, qui compte davantage d'analystes et de chercheurs et moins d'employés de soutien. Ce changement reflète l'effet combiné des efforts de rationalisation et du recrutement entrepris pour que les initiatives strategiques soient mendes à bien. Les dépenses au titre des avantages sociaux existants ont crid de pair avec la modification de l'effectif crid et de pair avec la modification de l'effectif sinci qu'en raison de la montée des coûts des soins médicaux et dentaires.

Plus de la moitié de la hausse totale des traitements et du coût des avantages sociaux en 2003 tient à la constitution de provisions comptables. La Banque a dû procéder à un ajustement ponctuel de 3 millions de dollars pour prendre en compte les primes de rendement réoctroyables dans l'année où de rendement réoctroyables dans l'année où celles-ci sont gagnées. En outre, la mise à jour

des estimations et des hypothèses que l'institution a opérée pour se conformer aux normes de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) explique environ 8 millions de dollars de l'augmentation du coût des avantages sociaux. Les dépenses annuelles comptabilisées à l'égard des avantages sociaux futurs peuvent être particulièrement sensibles au taux d'actualisation annuel prescrit par l'ICCA. Les notes complémentaires aux états financiers fournissent une description détaillée des

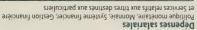
## Autres dépenses

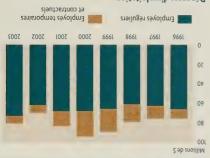
dépenses à ce chapitre.

## Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque fournit des services selon le principe du recouvrement des coûts à Placements Épargne Canada, l'agence du ministère des Finances chargée depuis sa création en 1996 du programme de placement des titres au détail du gouvernement.

En 2003, les dépenses associées à la fonction Services relatifs aux titres destinés aux particuliers ont baissé — comme elles l'ont fait en 2002, un an après que la Banque a imparti à EDS Canada Inc. les opérations liées à ces titres.





Dépenses d'exploitation Services relatifs aux titres destinés aux particuliers



84

# ET DEPENSES REVENUS



## Revenus de placements

En 2003, les revenus que la Banque a tirés de son portefeuille de placements, qui est surtout composé de titres d'État, ont totalisé 2,0 milliards de dollars, soit le même montant qu'en 2002. Les revenus nets (déduction faite des dépenses) qu'elle a versés au gouvernement canadien se sont chiffrés à 1,8 milliard de dollars, tout comme l'année précédente.

Les revenus nets ne constituent pas un bon indicateur de la qualité de la gestion de la Banque. Celle-ci infervient sur les marchés financiers pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés en matière de politique monétaire et non pour maximiser ses revenus. Le niveau des dépenses d'exploitation permet donc mieux de juger de l'utilisation que la Banque fait des deniers publics.

## Dépenses d'exploitation

## Initiatives stratégiques

Le plan à moyen terme de la Banque pour 2003-2005 renferme un certain nombre de priorités d'ordre stratégique qui s'articulent autour de quatre grands axes, à savoir la recherche et l'analyse, l'établissement de partenariats, le renforcement de la sécurité des billets de banque canadiens et l'amélioration de l'efficacité organisationnelle.

En 2003, les dépenses d'exploitation se sont établies à 212 millions de dollars, en hausse de 41 millions par rapport à 2002. Plus de la moitié de cette augmentation, soit 23,1 millions de dollars, est attribuable à l'accroissement des dépenses relatives à la fonction Monnaie, buable à l'accroissement des dépenses relatives à la fonction Monnaie, equerte pour fournir des billets de banque plus aûrs. Cette stratégie implique des investissements importants à moyen terme aux champlique des investissements in propriet de la sécurité des billets, de la sensibilisation du public et an grande partie aux préparatifs entrepris en vue de l'émission en grande partie aux préparatifs entrepris en vue de l'émission en grande partie aux préparatifs entrepris en vue de l'émission en de l'accromplie des nouveau billet de 100 dollars, au début de 2004, témoigne des progrès nouveau billet de 100 dollars, au début de 2004, témoigne des progrès nouveau billet de 100 dollars, au début de 2004, témoigne des progrès nouveau billet de 100 dollars, au début de 2004, témoigne des progrès nouveau pullet de 100 dollars, au début de ce domaine.

Les avancées réalisées dans les autres secteurs prioritaires énumérées dans le plan à moyen terme de la Banque — recherche et analyse, établissement de partenariats et efficacité organisationnelle — touchent principalement les programmes de travail des trois autres grandes fonctions de la Banque: Politique monétaire, Système financier et Gestion financière. Les dépenses d'exploitation pour l'ensemble de celles-ci ont augmenté de l17,9 millions de dollars,



FINANCIER SOMMAIRE

d'offres, qui s'est traduit par des économies annuelles de 1,0 million de dollars. Les niveaux de service seront maintenus.

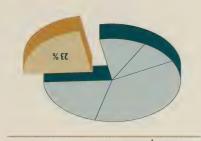
Grâce à la mise en œuvre d'une application Web, les participants au Programme d'épargnesalaire ont maintenant la possibilité de soutet de denandes de renseignements et d'encaisser leurs obligations en ligne, sans l'intervention d'un représentant du service à la clientèle. À l'heure actuelle, plus de 40 % des demandes de rachat émanant de ces participants sont traitées par l'entremise des participants sont traitées par l'entremise des nouveaux services automatisés, moins coûteux.

Certains instruments destinés aux particuliers sont vendus par les courtiers et détenus par ceux-ci au nom des clients. Afin que les procéux-ci au nom des clients. Afin que les procedures et l'infrastructure dont se servent les courtiers pour la vente et la gestion des titres d'emprunt puissent s'appliquer à ces instruments, la Banque a transféré le registre les concernant à La Caisse canadienne de dépôt concernant à La Caisse canadienne de dépôt ment de cette initiative sera avantageux sur nent de cette initiative sera avantageux sur peptan financier à la fois pour le programme de placement des titres au détail et pour les courtiers.

## Dépenses d'exploitation

Les dépenses d'exploitation se rapportant aux Services relatifs aux titres destinés aux particuliers se sont établies à 63,8 millions de dollars, soit 23 % des dépenses d'exploitation totales de fonction ont diminué de 6,5 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, grâce en partie au fait que les principaux systèmes de partie au fait que les principaux systèmes de soutien sont entièrement amortis.

Part des dépenses totales attribuable aux activités liées à la fonction Services relatifs aux titres destinés aux particuliers



Le TPC est un titre à long terme qui n'est pas remboursable avant l'échéance, mais peut être cédé, et qui est vendu exclusivement par l'entremise des courtiers en valeurs mobilières. Par contre, les obligations sont offertes par un réseau d'agents vendeurs ainsi qu'au sein d'entreprises participant au Programme d'épargne-salaire; elles peuvent aussi être souscrites directement par téléphone ou par Internet.

En sa qualité d'agent financier du gouvernement, la Banque est chargée de fournir un soutien aux opérations et aux systèmes, des services comptables ainsi que des conseils à l'appui du programme de placement des titres au détail. Ce programme relève du ministère des Finances, qui en confie la direction à son agence, Placements Épargne Canada; cette dernière veille à l'orientation stratégique du programme, notamment de produits offerts, des ventes, de la commerproduits offerts, des ventes, de la commercialisation et des relations publiques.

## Des services administratifs plus efficients

à l'égard du service est très élevée. au premier semestre de 2003, la satisfaction Selon un sondage mené auprès des clients ont été respectés dans une très large mesure. de service stipules dans l'entente avec EDS encore baissé de 9 % en 2003 et les niveaux réduction de 4 % en 2002, les coûts ont palement à cette impartition. Après une ces deux dernières années tiennent princile fournisseur. Les gains d'efficience réalisés de gestion de la dette qui gère le contrat avec prestation de ces services, et c'est son Bureau Elle demeure l'ultime responsable de la tives liées au traitement des titres au détail. à EDS Canada Inc. les opérations administra-En septembre 2001, la Banque a imparti

Ne se contentant pas des gains d'efficience accrus que doit procurer l'impartition, les responsables du programme de placement des titres au détail ont accordé beaucoup d'attentior, depuis la fin de 2002 et tout au long de 2003, à la mise au point d'initiatives visant à réduire davantage les coûts d'exploitation.

Les opérations administratives liées aux obligations détenues dans des régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER) et des fonds enregistrés de revenus de retraite (FERR) ont fait l'objet d'un nouvel appel



# SERVICES RELATIFS AUX TITRES DESTINÉS AUX PARTICULIERS

d'un taux d'intérêt plus élevé que les OEC, mais qui ne peuvent être encaissées qu'une fois l'an. Un nouveau produit destiné aux particuliers, le Titre de placement du Canada (TPC), a été lancé à l'automne 2003 dans le cadre d'un projet pilote.

Le programme fédéral de placement des titres au détail englobe les traditionnelles Obligations d'épargne du Canada (OEC), encaissables à n'importe quel moment, et les Obligations à prime du Canada (OPC), qui sont assorties, à l'émission, qui

des avoirs et des engagements de manière à réduire au minimum le risque de marché et le risque de change. La position débitrice nette, que l'achat ordonné de devises américaines sur le marché des changes avait fait diminuer depuis la dernière intervention en 1998, a été éliminée au milieu de l'année 2003.

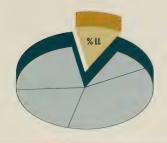
En décembre 2003, le programme de vente de lingots d'or du gouvernement a pris fin. Depuis 1980, le gouvernement écoulait graduellement ses réserves d'or en vue d'améliorer la liquidité et le rendement de ses réserves de change internationales.

l'efficience opérationnelle et la capacité d'évaluer les risques associés au portefeuille du Compte du fonds des changes et le rendement enforcées grâce à la mise en place d'un nouveau système qui permet d'enregistrer, de suivre et de traiter les transactions. Celui-ci servira de système officiel de comptabilité des opérations du Compte.

## Dépenses d'exploitation

Les dépenses d'exploitation de la fonction Gesdron financière se sont établies à 31,0 millions de dollars en 2003, soit environ 11 % de l'ensemble des dépenses de la Banque. En 2002, cette fonction était rattachée aux Services de banque centrale. Les dépenses systèmes ont augmenté conformément à l'obgicuif que la Banque s'est fixé, dans le plan à moyen terme, de fournir au gouvernement moyen terme, de fournir au gouvernement canadien des services de gestion financière canadien des services de gestion financière de qualité, efficaces et à moindre coût.

Part des dépenses totales attribuable aux activités liées à la fonction Gestion financière



Enfin, des liens de collaboration stratégiques et fonctionnels ont été établis entre le ministère des Finances, Travaux publics et Services gouvernementaux Canada et la Banque en matière de services bancaires et de gestion de la trésorerie.

## Principaux changements aux programmes

En ce qui concerne le programme d'emprunt sur le marché intérieur, les efforts ont continué sur le marché intérieur, les efforts ont continué tionnelle et la promotion du bon fonctionnement du marché des titres d'État. L'une des initiatives à cet égard a été d'avancer la fenue des adjudications de bons du Trésor et d'autres adjudications en milieu de matinée, période la plus active de la journée sur le marché monétaire.

structure du programme global d'emprunt. gations à rendement réel sous l'angle de la examen du programme d'émission des oblile ministère des Finances ont procédé à un 42 milliards de dollars. De plus, la Banque et maintenir les émissions brutes à environ tions de rachat et a réussi de cette façon à obligations, la Banque a effectué des opéragré la réduction constante de l'encours des des émissions obligataires de référence malde 35,6 à 37,7 %. Afin de soutenir la liquidité part des emprunts à taux variable est passée de dollars (en hausse de 13 milliards), et la des bons du Trésor a été porté à 117 milliards deux tiers à 60 % d'ici 2007-2008, l'encours de ramener la part de la dette à taux fixe des En conformité avec l'objectif du gouvernement

Les réserves de change tenues dans le Compte du fonds des changes — qui servent à répondre du conds des changes — qui servent à répondres de sux besoins généraux de liquidités en riser un comportement ordonné sur le marché des changes — ont diminué de 0,9 milliard de Johns É.-U. Four aison de l'appréciation de l'onno et de la réveraluation des réserves qui s'est ensuivie, la Banque n'a eu à refinancer s'est ensuivie, la Banque n'a eu à refinancer que 0,2 milliard des 3,6 milliards de dollars F.-U. d'engagements arrivant à échéance. E.-U. d'engagements arrivant à échéance. Depuis 1998, le Compte du fonds des changes est géré selon un système d'appariement



# **EIN V N C I E B E**

d'affaires complexes et investit beaucoup dans ses systèmes et son personnel en vue d'atteindre ses objectifs d'efficience et d'efficacité.

En 2003, la structure de gestion encadrant ces activités a été renforcée et officialisée. Elle englobe maintenant un comité de gestion financière qui est composé de représentants de la Banque du Canada et du ministère de la Banque du Canada et du ministère et du passif du gouvernement en monnaie canadienne et en devises étrangères. Afin de conférer plus d'indépendance à ses activités de supervision de la gestion des risques, là Banque a sussi créé le Bureau de surveillance des risques financiers, qui évalue son exposition aux risques et l'efficacité avec laquelle elle s'acquitte de ses fonctions d'agent financier.

Le rôle d'agent financier que la Banque assume auprès du gouvernement du Canada constitue la plus importante de la Gestion gestion de la trésorerie et gestion de la dette et des réserves). Dans l'exercice de ces dernières, la Banque mène des opérations, analyses, fournit des conseils stratègiques, prend des décisions stratègiques, prend des décisions stratègiques, prend des décisions

## Dépenses d'exploitation

Les dépenses d'exploitation liées à la fonction Système financier se sont élevées à 24,4 millions de dollars en 2003, ce qui représente environ 9 % de l'ensemble des dépenses de la Banque. En 2002, cette fonction était rattachée aux Services de banque centrale. En 2003, les dépenses ont augmenté, l'effectif (et des coûts des avantages sociaux et du soutien connexes) auquel l'institution et du soutien connexes) auquel l'institution a dû procéder pour réaliser les objectifs déficie dans son plan à moyen terme en matière de formulation de politiques, de recherche et d'opération de politiques, de recherche et d'opérations liées au système financier.

### Part des dépenses totales attribuable aux activités liées à la fonction Système financier



Au cours des deux dernières années, la Banque a consacré un nombre accru de recherches à diverses questions touchant la stabilité financière, l'imnovation sur les marchès financière, l'efficience de ces derniers, la gestion du risque opérationnel inhérent aux systèmes de compensation et de règlement ainsi que le développement de certains marchés et infrastructures spécialisés. La Banque invite régulièrement des universitaires à présenter régulièrement des universitaires à présenter des exposés à son personnel, qu'elle encourage des chercheurs de l'extérieur.

### La Banque et la stabilité financière internationale

La Banque a continué en 2003 d'appuyer des activités visant à favoriser la stabilité financière à l'échelle mondiale. En voici des exemples :

- et de promotion d'un cadre de prévention et de promotion d'un cadre de prévention et de règlement des crises financières internationales;
- elle fait parrie de plusieurs groupes mondiaux intéressés par la question de la guordiaux intéressés par la question de la stabilité financière et divers comités de la BRI. En collaboration avec la Bundesbank, elle organise au nom du G20 un atelier qui aura lieu à Ottawa en avril 2004 et qui portera sur le développement de marchés financiers intérieurs solides;
- e elle participe à l'élaboration et à l'analyse des modifications proposées à l'accord de bâle sur les fonds propres, qui ont pour objet d'encourager les banques à gérer plus efficacement le risque et d'établir une adéquation plus étroite entre leurs fonds propres et les risques auxquels elles s'exposent; et les risques auxquels elles s'exposent;
- elle fournit de l'aide technique à divers pays prenant part au Programme d'évaluation du secteur financier mené par le FML.







Participants au colloque économique « L'évolution des systèmes financiers et les politiques publiques » tenu en décembre : (de gauche à droite) Joseph Atta-Mensah, de la Banque du Canada; Kina Chenatd, de l'Université Laval; Gerald Goldstein, du Bureau du surintendant des institutions financières

la transparence du marché obligataire et le ministère des Finances à l'amélioration de la transparence des marchés des titres à revenu fixe. De concert avec le ministère des Finances, elle a contribué tout particulièrement à l'élaboration des modifications à apporter aux nouveaux textes des ACVM portant sur les systèmes de négociation parallèles (SNP)!.

### Recherche et communications

sur l'évolution des marchés de capitaux. couronnant le meilleur travail de recherche Finance Association et attribué un prix des réunions tenues en 2003 par la Northern elle a parrainé des séances dans le cadre tiques publiques » en décembre. De plus, « L'évolution du système financier et les polien mai 2003 et un colloque ayant pour thème vations en matière d'instruments financiers atelier portant sur les implications des innosystème financier. La Banque a accueilli un davantage de conférences ayant trait au tail de sujets d'intérêt. Elle organise aussi universitaires de l'information sur un évenaux organismes de réglementation et aux décideurs publics, aux acteurs du marché, financier, la Banque fournit dorénavant aux cation semestrielle, la Revue du système depuis décembre 2002 de sa nouvelle publitives au système financier. Avec la parution d'encourager le débat sur les questions rela-La Banque continue par divers moyens

> manuellement à ses bureaux de Montréal et de Toronto si la situation de trésorerie du gouvernement l'exigeait.

## Promotion de l'efficience des marchés canadiens de capitaux

plus, la Banque a collaboré avec le Comité de tion des marchés des titres au Canada. De entre les différentes instances de réglementa-ACVM et qui ont servi de forum de dialogue surintendant des institutions financières et les cipé le ministère des Finances, le Bureau du d'une série de réunions auxquelles ont parti-(ACVM). Par exemple, la Banque a été l'hôte Autorités canadiennes en valeurs mobilières canadien du marché des changes et les des courtiers en valeurs mobilières, le Comité ciations, comme l'Association canadienne organisations du secteur public et des assoavec des organismes de réglementation, des relations de longue date qu'elle entretient liens avec le secteur privé et de resserrer les la Banque s'est efforcée de consolider ses ainsi que de nombreux discours et exposés, ses bureaux de Toronto, Montréal et New York, officiels qu'informels. Par le truchement de grâce notamment à divers partenariats, tant diens. Elle contribue à leur développement et l'efficience des marchés financiers cana-La Banque a à cœur le bon fonctionnement

J. Les SNP sont des marchés financiers électroniques offtrant des services de cotation et de négociation. Leur apparition au Canada est toute récente.

groupe avancent à grands pas. d'étudier ces questions. Les travaux de ce conjointement un groupe de travail chargé de valeurs limitée ont convenu de diriger paiements et La Caisse canadienne de dépôt la rencontre, l'Association canadienne des prises dans ce cadre s'impose. A l'issue de ché à savoir si une coordination des mesures par ses deux classes d'interlocuteurs et a cherdes plans de poursuite des activités instaurés particulièrement des retombées systémiques services essentiels. La Banque se soucie tout monter rapidement tout en maintenant les de résister à des chocs de taille et de les surplus en profondeur la capacité de ces systèmes cruciaux au Canada pour les amener à évaluer systèmes de compensation et de règlement exploitants et les principaux participants des En janvier 2003, la Banque a réuni les agents économiques qui en dépendent. participants, mais également pour les autres

silleurs dans le monde. New York ceux d'entités semblables établies les membres de ce groupe ont rencontré à plans de poursuite des activités. En septembre, administratif des transactions, y compris les questions opérationnelles et le traitement un groupe de travail qui se penche sur les canadien du marché des changes a créé financiers sont perturbés. En 2003, le Comité des divers intervenants lorsque les marchés nismes destinés à faciliter la collaboration a veillé à ce que soient en place des mécaet d'autres acteurs du marché, la Banque le Comité canadien du marché des changes courtiers en valeurs mobilières (ACCOVAM), capitaux de l'Association canadienne des De concert avec le Comité des marchés des

Par silleurs, la Banque réexamine constamment ses propres plans de poursuite des activités afin que les mécanismes en place pour soutenir les systèmes de compensation de de règlement clés et répondre aux besoins de dinancement de l'État soient les plus résilients possible. C'est dans cet esprit qu'elle a adopté des mesures supplémentaires pour assurer l'efficacité des opérations menées depuis son site de relève et consolider ses processus de communication interne et externe, et qu'elle étudie la possibilité externe de communication interne et action de le communication interne et de certaines opérations soient effectuées que certaines opérations soient effectuées



La réaction de la Banque à la panne d'électricité d'août 2003 en Ontario

au cours de cette période. de maintenir les services essentiels un rôle déterminant dans sa capacité Le dévouement de ses employés a joué de relève durant toute une semaine. de mener ses activités depuis son site de la province, la Banque a décidé nomie d'énergie lancés par les autorités le courant rétabli et des appels à l'écosioł ənu électricité une fois des doutes entourant la stabilité de sont révélées efficaces. Compte tenu opérateurs en situation d'urgence se marchés et de communiquer avec les de déterminer l'heure de fermeture des et les autres parties concernées en vue MAVODDA'I ses en place avec l'ACCOMM cier canadien. Les procédures qui avaient le bon fonctionnement du système finanpendant cette période afin de favoriser le contact avec divers acteurs du marché dans le système financier et maintenu injecté des liquidités supplémentaires ment fédéral. La Banque a également des programmes d'emprunt du gouverneété perturbés, ni d'ailleurs sa gestion compensation et de règlement nont pas qu'elle offre aux grands systèmes de et les principaux services bancaires essentielles du siège à son site de relève, Elle a transféré promptement les activités activités, la Banque était bien préparée. Grâce à ses plans de poursuite des

40 % des opérations de change au monde, faisant dans ce domaine de plus en plus figure d'exemple. La Banque du Canada aurveille la gestion des risques liés au règlecanveille des opérations où intervient le dollar canadien, en collaboration avec la Banque fiédérale de réserve de New York et d'autres banques centrales dont les devises sont admises dans le système.

plutôt que sur l'architecture des systèmes. axées sur la súreté et l'efficience des opérations activités de surveillance sont de plus en plus supervision, compte tenu du fait que ses réexamine par ailleurs ses méthodes de et de l'efficience de ces derniers. La Banque systèmes, qui sont chargès de la sécurité de surveillance, et les exploitants de ces entre la Banque, en sa qualité d'organisme protocoles ont pour objet de régir la relation canadienne de dépôt de valeurs limitée. Ces canadienne des paiements et La Caisse de règlement au pays, à savoir l'Association qes brincipaux systèmes de compensation et des protocoles d'entente avec les exploitants la Banque du Canada prépare actuellement Dans le cadre de son rôle de surveillance,

### Planification de la poursuite des activités

Les plans de poursuite des activités sont une priorité pour la Banque depuis plusieurs années en raison des responsabilités qu'elle années en raison des responsabilités qu'elle compensation et de règlement ainsi que du rôle joue sur les marchés financiers et à titre d'agent du gouvernement fédéral. Ces plans sont d'une importance capitale, comme jont bien montré la tempête de pluie verglaction qui a frappé l'est de l'Ontario et l'ouest du Québec en 1998, le passage à l'an 2000, les attentats ferroristes du 11 septembre 2001 aux États-Unis, l'épidémie de SRAS et la panne générale d'électricité en Ontario en 2003.

Le système financier canadien repose sur des systèmes de compensation et de règlement totalisant des centaines de milliards de doltotalisant des centaines de compensations de compensation de compensations de compensation de com

### Maîtrise des risques inhérents aux systèmes de compensation et de règlement

La Banque assume la surveillance générale des principaux systèmes de compensation et de règlement. Son objectif à cet égard est des s'assurer que les mécanismes de limitation des risques dont sont pourvus ces systèmes eliminent virtuellement toute possibilité qu'une perturbation de leur fonctionnement ait de graves répercussions sur le système financier et sur l'économie dans son ensemble.

de la Banque. ce qui l'a placé sous la surveillance officielle compensation et le règlement des paiements, 2003, le CDSX a été assujetti à la Loi sur la sur titres les plus avancés au monde. En mars compensation et de réglement des opérations les dépasse. Il est de fait l'un des systèmes de en vigueur pour les systèmes comparables ou tions, il satisfait aux normes internationales vue de la sûreté et de l'efficience des opérasur actions effectuées au Canada. Du point de toutes les opérations sur titres d'emprunt et valeurs. Le CDSX traite d'ores et déjà presque titres d'emprunt et le Service de règlement des elle, remplace le Service de compensation des de dépôt de valeurs limitée et est exploité par tème, qui appartient à La Caisse canadienne des opérations sur titres appelé CDSX. Ce syssystème de compensation et de règlement exception, avec le lancement d'un nouveau ultramodernes. L'année 2003 n'a pas fait de systèmes de compensation et de règlement des progrès marqués dans la mise au point Ces cinq dernières années, le Canada a réalisé

Le volume des opérations transitant par la Continuous Linked Settlement Bank (CLS Bank) a continué de croître rapidement depuis l'entrée en fonction de cette dernière en 2002. Ce système, qui est conçu de manière à éliminer presque entièrement le risque associé au règlement des opérations de change, a urèglement des opérations de change, a devises — venues s'ajouter aux sept déjà devises — venues s'ajouter aux sept déjà admises — et a accueilli d'autres banques admises — et a accueilli d'autres banques aux n'il année. L'on estime que la CLS Bank assure aujourd'hui le règlement d'environ assure aujourd'hui le règlement d'environ









Conferenciers au colloque économique de la Banque tenu en décembre 2003 : (à gauche) Michel Poitevin, de l'Université de Montréal; (à d'onite, de haut en bas) Douglas Gale, de l'Université de Mew York; Xiaodong Zhu, de l'Université de Toronto; de l'Université du Manitoba

# S Y S T È M E FIN A N C I E R

à l'étranger. La Banque mène diverses activités en vue de proet la solidité du système financier, conformément à son engagement envers les Canadiens. La sûretê et l'efficience des institutions financières, de compensation et de règlement sont essentielles à l'activité économique, au Canada comme

Un réseau d'information a également été établi à l'intention des procureurs fédéraux, provinciaux et territoriaux.

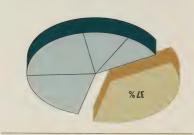
En outre, la Banque a créé un prix d'excellonce qui sera décerné chaque année à un agent de police ayant fait preuve d'un un agent de police ayant fait preuve d'un plaires dans le domaine de l'initiative exemla contrefaçon. Le prix sera remis pour la première fois en 2004 à la conférence annuelle de l'Association canadienne des annuelle de l'Association canadienne des chefs de police, qui aura lieu à Vancouver.

### Dépenses d'exploitation

Les dépenses d'exploitation relatives à la fonction Monnaie se sont établies à 101,9 millions de dollars en 2003, soit environ 37 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation de la Banque. Cette somme représente une hausse de 23,1 millions de dollars par rapport à 2002.

Une bonne partie de l'augmentation est liée à la production de billets additionnels pour satisfaire aux normes de qualité plus élevées s'appliquant aux billets en circulation et pour constituer des stocks en prévision du lancement des grosses coupures de la nouvelle série. L'accroissement des dépenses tient aussi à l'élargissement des activités de communià l'élargissement des activités de communication visant à enrayer la contrefaçon ainsi s'élargissement des activités de communisaire de la contrefaçon ainsi s'écurité améliorées.

Part des dépenses totales attribuable aux activités liées à la fonction Monnaie



## Promotion de la loi l'observation de la loi

La Banque travaille étroitement avec les procureurs et les organismes responsables de l'application de la loi afin de les sensibiliser au fait que la contrefaçon est un crime grave. En 2003, elle a étendu ses contacts au sein des services policiers et mis au point une déclaration de la victime détaillant les roûts économiques et sociaux de la contrefaçon. De plus, un réseau national a été contrediscon au pour améliorer le suivi des cas cantact de contrefaçon et rendarmente royale du de contrefaçon et rendarmente royale du des cas de contrefaçon et rendarmente royale du dissuasion dans toutes les mesures de dissuasion dans toutes les régions du pays.



### Reproduction des images de billets de banque

Le code criminel canadien et la loi fédérale sur le droit d'auteur régissent la reproduction des images de billets de banque. Ils habilitent la Banque du Canada à autoriser les reproductions qu'elle juge appropriées.

Après consultation avec l'industrie de la publicité et les services de police canadiens, la Banque a adopté une politique obligeant toute personne qui souhaite utiliser les images d'un billet de banque à obtenir au préalable sa permission écrite. Elle accordera généralement son autorisation s'il n'y a aucun risque que les images reproduites servent à des activités de contrefaçon.

On peut consulter la politique de la Banque dans le site Web de cette dernière, à l'adresse www.banqueducanada.ca/fr\billets/legislation/repro.html.



Lors de l'ouverture de la XVI° confèrence des sociétés d'impression de billets de banque des pays côtiers du Pacifique tenue par la Banque. Bonnie Schwab, chef du département des Opérations bancaires, reçoit le marteau dont elle se servira pour présider les débats, Mopporn Pramojaney directeur général de l'imprimerie de la Banque de Thailande et président de la conférence précédente, observe la scène.

### Pays côtiers du Pacifique: collaboration internationale

En partenariat avec ses deux imprimeurs, la Compagnie canadienne des billets de banque limitée et BA International Inc., la Banque a été l'hôte de la XVI° conférence des sociétés d'impression de billets de banque des pays côtiers du Pacifique, à Banff, en Alberta, en septembre 2003.

Cette rencontre bisannuelle permet aux représentants des pays membres d'échanger de l'information et la sécurité des billets de l'information et la sécurité des billets de banque. Lors de la conception, la production, la distribution et la sécurité des multinationaux ont fait état des recherches menées conjointement sur la fabrication de plaques pour l'impression en taille-douce, l'inspection automatisée des billets, les pratiques en matière de distribution des billets et la contrefaçon numérique.

La Banque du Canada, qui compte parmi les membres fondateurs de la conférence, avait déjà a accueilli celle-ci en 1977. L'an dernier, l'événement a réuni 73 participants provenant de 15 pays membres et de 4 pays observateurs. Tous ont contribué activement à la mise en commun des idées et de l'expertise que favorise ce genre de rencontres.



#### Musée de la monnaie

éducatifs ». canadiens dans la catégorie « Programmes lence de l'Association des musées Le programme a reçu un prix d'excell'inflation à un niveau bas et stable. la politique monétaire pour maintenir dont la Banque du Canada se sert de et les effets de l'inflation, et la façon faire connaître aux élèves les causes ruoq stitoraetni xuej eb te snoitalumis met à profit un éventail d'exposés, de programme scolaire, Echec à l'inflationl, mière moitié du XX° siècle. Un nouveau des produits dans un magasin de la preaux visiteurs d'avoir une idée des prix sou compte, montée en 2003, permet objets). L'exposition interactive Chaque banque, pièces de monnaie et autres historique de la monnaie (billets de les jeunes — au rôle et à l'importance le public - et tout particulièrement une fonction essentielle en sensibilisant au siège de la Banque, à Ottawa, remplit Le Musée de la monnaie, qui est situé

Le Musée a accueilli près de 30 000 visiteurs en 2003, et 3 400 autres personnes ont vu l'exposition itinérante La vraie couleur de vos billets dans diverses régions du pays.

De septembre à décembre 2003, le site Web du Musée, à l'àdresse www.museedelamonnaie.ca, a été consulté 32 000 fois en moyenne chaque mois.

### Sensibilisation du public

Une augmentation marquée de la contrefaçon des billets de 100 dollars, en 2001, avait incité des commerçants à refuser les grosses coupures. La Banque s'inquiète des conséquences de tels refus pour la conflance du public dans l'authenticité des billes aintensité ses démarches pour accroître la sintensité ses démarches pour accroître la capacité des détaillants de détecter les faux.

une nette amélioration. enquête, effectuée en 2002, ce qui représente par rapport aux résultats de la première hausse de 5 points de pourcentage environ à l'autre. Dans les deux cas, il s'agit d'une bien que les chiffres varient d'une région recensés et vérifiés dans 59 % d'entre eux, étalent acceptés dans 95 % des commerces l'ensemble en 2003, les billets de 100 dollars une banque centrale. Elles révèlent que, dans les premières du genre jamais réalisées par commerces de détail. Ces enquêtes sont parmi et simples de certaines coupures dans les de vérification des billets et les refus purs trimestrielles sur les habitudes en matière La Banque a également mené des enquêtes

La Banque utilise les résultats de ces enquêtes des pour intervenir plus activement auprès des commerces de détail. Faisant valoir que les techniques de vérification sont rapides et flables, elle a réussi à en convaincre un certain ombre qu'ils agissent dans leur intérêt, l'authenticité des billets pluitôt que de refuser d'emblée certaines coloures. En conséquence, d'emblée certaines coupures. En conséquence, restaurants-minute et de magasins ont recomrestaurants-minute et de magasins ont recommence à accepter les grosses coupures.

Les activités de la Banque en matière de sensibilisation relèvent principalement des programmes dirigés par les représentants des cinq bureaux régionaux de la Banque. Des campagnes d'information, comme les ateliers « Don't Pass the Buck » organisés d'abord à Calgary en collaboration avec des groupes locaux, ont eu lieu dans de nombreuses villes au pays, souvent de concert avec les services policiers, les chambres de concert avec les services policiers, les chambres de commerce, les associations de gens d'affaires et les entreprises de la région.



Layant adoptee volontiers. cants de logiciels et de matériel informatique poursuivie en 2003, plusieurs grands fabri-Limplantation de cette technologie s'est formance des produits qui en sont pourvus. devraient noter aucune différence dans la perleurs ordinateurs, et les consommateurs ne sur l'utilisation que les particuliers font de Le système ne recueille pas de données personnel et d'outils d'imagerie numérique. billets de banque à partir d'un ordinateur tème visant à empêcher la reproduction de comme principale tâche d'élaborer un syscentrales du G10. Ce groupe s'est donné en 1993 par les gouverneurs des banques la contrefaçon des banques centrales, établi elle est membre du Groupe de dissuasion de côtiers du Pacifique à la page 34). De plus, (voir l'encadré sur la conférence des pays aspects de l'émission de monnaie fiduciaire centrales à des projets touchant les différents collabore régulièrement avec d'autres banques efforts pour parvenir à le contrer. La Banque tional, tous les pays doivent conjuguer leurs Le faux monnayage étant un fléau interna-

Le nouveau billet de 100 dollars, inspiré des fibèmes de l'exploration et de l'innovation, a été présenté lors d'une cérémonie qui s'est déroulée à Halifax le 28 janvier 2004. La chame journée, des séances d'information à l'intention des médias es cont tennes dans l'intention des médias es cont tennes dans Cette coupure sera mise en circulation le 17 mars 2004. Le fait de dévoiler ainsi le billet à l'avance a permis à la Banque de faire la loi, aux détaillants et aux instituions finantières aux organismes d'application de la loi, aux détaillants et aux instituions financières les nouveaux éléments de sécurité faciles à reconnaître aux organismes d'application de faciles à reconnaître dont il est doté (voir l'encadré à la page 31).

Une étude effectuée en 2002 confirme que le public a moins de mal à reconnaître les caractéraistiques de securité et à vérifler l'authenticité d'un billet lorsque celui-ci est en bon cité d'un billet lorsque celui-ci est en bon nouvelles normes de qualité et commencé, en 2003, à améliorer l'état des billets en circulation. Les billets usés sont ainsi remplacés con 2003, à améliorer l'état des billets en circulation. Les billets asés sont ainsi remplacés sont détruits. Ce changement touche particusont détruits. Ce changement pouche particus ont détruits. Ce changement pouche particus de manuel détruits. Ce changement pouche particus sont détruits coupures de 5, 10 et 20 dollars, qui sont les plus courantes.

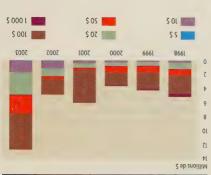


### Nouvelles caractéristiques de sécurité du billet de 100 dollars

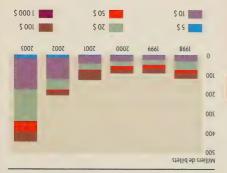
- Sande holographique
- Quand on incline le billet, des chiffres (100) et des feuilles d'érable aux couleurs éclatantes semblent « bouger » à l'intérieur de la bande métallique brillante qui figure au recto. Les couleurs changent du doré au vert au bleu, en passant par d'autres teintes.
- Portrait en filigrane
- Le filigrane fait partie du papier, et il est visible des deux côtés du billet. Lorsqu'on tient celui-ci devant une source de lumière, une petite image fantôme du portrait apparaît, de même que le chiffre 100 en petits caractères.
- Chiffre en transvision
- Des motifs irréguliers répartis sur deux côtés du billet, entre le filigrane et le gros chiffre, forment un chiffre 100 complet et parfaitement dessiné lorsqu'on tient le billet devant une source de lumière.
- Fil de sécurité fenêtré de couleur changeante
- Une ligne verticale pleine et continue apparaît sur le côté droit du recto du billet lorsque celui-ci est placé devant une source de lumière. Vu du verso, cet élément de sécurité ressemble à une série de traits métalliques qui passent du doré au vert quand on incline le billet.

Site Web: www.banqueducanada.ca/fr/billets

#### Valeur des faux billets retirés de la circulation



#### Nombre de faux billets retirés de la circulation



Une tendance marquée à la hausse a également été observée dans le cas de la coupure de 50 dollars.

### Amélioration de la sécurité des billets

Au cours des deux dernières années, la Banque a redoublé ses efforts visant à renforcer la sécurité des billets de banque canadiens. Essentiellement, elle a réévalué les divers éléments de sécurité utilisés et sélectionné de nouveaux, plus perfectionnés, pour les trois plus grosses coupures (soit celles de 20, 50 et 100 dollars) de la série celles de 20, 50 et 100 dollars) de la série de 20, 50 et 2000 et 2000

la série L'épopée canadienne, auxquelles sont intégrée des élements de sécurié très sophistiqués; elle a multiplié les séances de formation des flux billets auprès des détection des faux billets auprès des détaillants et d'autres groupes; et elle a établi avec les procureurs de la Couronne de nouveaux réseaux d'information. Le phénomène de la contrefisçon a néanmoins pris une nouvelle ampleur, ce qui montre bien l'importance velle ampleur, ce qui montre bien l'importance

### Cas de contrefaçon

pour la Banque d'agir.

La contrefaçon a augmenté : la valeur des faux billets retirés de la circulation est passée de 4,9 millions de dollars en 2002 à 12,7 millions en 2003, et leur nombre, de 208 000 à 443 000. Les coupures de 10 et de 20 dollars ont été les principales cibles des flausaires, a été particulièrement élevé par rapport à a été particulièrement élevé par rapport à celui des billets authentiques en circulation.



### Conrs légal

On demande souvent à la Banque pourquoi des billets qui ont « cours légal » peuvent étre refusés par les commerçants.

Une monnaie qui a cours légal est une monnaie approuvée pour le remboursement des dettes ou le règlement des transactions commerciales dans un pays. Cela ne signifie pas que l'on soit obligé de l'accepter automatiquement comme mode de paiement. Le choix de celui-ci est une affaire privée entre les parties concernées.

Ont cours légal au Canada les pièces frappées par la Monnaie royale canadienne et les billets mis en circulation par la Banque du Canada. La Loi sur la Banque du Canada désigne cette dernière comme seule habilitée à émettre des billets de banque au pays.



#### MONNAIE

d'appareils faisant appel à une technologie très avancée et dont le coût est abordable.

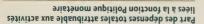
Pour contrer cette menace, la Banque a mis au point une stratégie en trois volets, axée sur la sécurité, les communications et l'observation de la loi (ce qui englobe à la fois son application et la dissuasion de la contrefaçon). Elle a réalisé d'importants progrès dans ces trois domaines en 2003 : elle s'est prépare à émettre les trois grosses coupures de parée à émettre les trois grosses coupures de

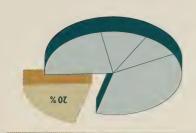
La Banque du Canada est chargée de fournir aux Canadiens des billets de banque súrs, qui peuvent être utilisés en toute confiance. Au cours des dernières années, cette confiance a été menacée par l'accroissement de la contrefaçon imputable à la prolifération



### Dépenses d'exploitation

Durant l'année, la Banque a consacré 54,6 millions de dollars, soit environ 20 % de l'ensemble des dépenses d'exploitation, aux activités de formulation, de mise en monétaire, contre 51,1 millions en 2002. Cette pausese est surtout attribusble aux charges, établies par calculs actuariels, associées aux avantages sociaux futurs dans le cadre des régimes offerts par la Banque, charges qui régimes offerts par la Banque, charges qui régimes offerts par la Banque, charges qui touchent toutes les fonctions de l'institution.





## long terme

Les recherches qui visent à aider la Banque à mieux comprendre le fonctionnement de l'économie et explorent les implications de différentes politiques contribuent de façon capitale à la conception et à la mise en œuvre efficace du cadre de conduite de la politique monétaire. Conformément à son plan à moyen à élargir son programme de recherche et d'analyse concernant les questions d'ordre structurel et son programme de recherche et structurel et son programme de recherche et d'analyse concernant les questions d'ordre structurel et son programme de questions d'ordre des partenariats avec des institutions et des spécialistes externes.

www.banqueducanada.ca. de recherche de la Banque à l'adresse et services. On peut consulter le programme prises des prix de vente de leurs produits finaux, et le mode de fixation par les entretions du taux de change sur les prix des biens telles que l'incidence changeante des variaet l'étude de diverses questions structurelles, de la croissance économique et de l'inflation; des actifs et les marchés du crédit à l'égard cateur précurseur que posséderaient les prix et au Canada; l'examen des propriétés d'indiniveaux d'activité économique aux Etats-Unis l'analyse des politiques et à la prévision des boration de nouveaux modèles destinés à recherche sur les domaines suivants : l'éla-En 2003, la Banque a axé ses efforts de



### Programme de bourses de recherche de la Banque du Canada

En septembre 2002, la Banque a lancé un programme de bourses visant à encourager l'expertise canadienne dans les domaines de l'expertise canadienne dans les domaines de la macroéconomie, de l'économie monètaire, de la financier et des institutions financières (y compris les questions liées à la stabilité financière). Les candidats sélectionnés reçoivent une bourse sous forme d'allocation nonnelle pour une période renouvelable de annuelle pour une période renouvelable de cinq ans, ainsi que des fonds supplémentaires recherche et les frais connexes.

Les deux premières bourses ont êté décernées, recherche et les frais connexes.

Les deux premières bourses ont été décernées, en février 2003, à M. Michael Devereux (spécialiste de l'économie internationale et professeur à l'Université de la Colombie-Britannique) et à M. Shouyong Shi (spécialiste de la théorie monétaire et professeur à l'Université de Toronto). Tous deux sont des chiniversité de Toronto). Tous deux sont le chercheurs reconnus mondialement pour la qualité exceptionnelle de leurs travaux. Une troisième bourse sera octroyée au début de 2004.

référence avait atteint 2,2 %, du fait des facteurs spéciaux observés un an plus tôt. La Banque s'attend à ce que ces taux tombent nettement au-dessous de 2 % au premier trimestre de 2004.

### Évaluation de la conjoncture à l'échelle nationale et internationale

duelles elle participe régulièrement. une foule de réunions internationales auxainsi que sur l'information échangée dans et de Développement Economiques (OCDE), (FMI) et de l'Organisation de Coopération prévisions du Fonds monétaire international fonde sur les analyses de son personnel, les la situation et des perspectives mondiales se L'évaluation que la Banque du Canada fait de déséquilibres semblent avoir provoqués. majeurs des cours des monnaies que ces le commerce international et les ajustements les déséquilibres substantiels apparus dans même que la vigueur qu'elle afficherait --, la reprise de l'économie américaine — de veiller ont été le moment où se produirait Unis. En 2003, les principaux facteurs à surqui se passe à l'étranger, surtout aux Étatsle Canada est particulièrement sensible à ce d'analyses. En tant que nation commerçante, puient sur tout un ensemble de données et Les décisions de politique monétaire s'ap-

les résultats de ces enquêtes en 2004. dernières. On compte commencer à publier perspectives de croissance et les projets de ces enquête qui fournit des indications sur les Banque mènent auprès des entreprises une employés des cinq bureaux régionaux de la ciers. En outre, tous les trimestres, les attendus par les acteurs des marchés finanécarts de taux d'intérêt et des taux d'intérêt du crédit, de la disponibilité du crédit, des l'évolution des agrégats de la monnaie et plus détaillée ainsi que par un examen de par une analyse structurelle et sectorielle entourant celle-ci. Le tableau est complèté projection de référence et analyse les risques dienne, le personnel de la Banque établit une A l'aide d'un modèle de l'économie canapays sont étudiés sous de nombreux angles. internationale et nationale sur l'économie du Les effets de l'évolution des conjonctures

le ramener à 2,75 %. en juillet, et d'autant en septembre, pour cement à un jour de 25 points de base décidé d'abaisser le taux visé pour le finantendue du repli de l'inflation, la Banque a brillantes à court terme et à la rapidité inatdes perspectives économiques un peu moins à des capacités excédentaires accrues, à bien plus tôt qu'on ne l'avait prévu. Confrontée au point médian de 2 % de la fourchette cible que par l'indice de référence est redescendue raires, l'inflation mesurée tant par l'IPC global et la disparition des effets de facteurs tempoderniers la liquidation des stocks excédentaires pressions à la baisse qu'ont exercées sur ces de notre monnaie a eues sur les prix et des des quelques retombées que l'appréciation ment de la demande globale qui en a résulté, du dollar canadien. En raison de l'affaiblissel'ensemble de l'économie, la vive montée d'électricité en Ontario et, surtout, pour spongiforme bovine en Alberta, la panne découverte d'un cas isolé d'encéphalopathie drome respiratoire aigu sévère à Toronto, la siems chocs inhabituels, dont la crise du synl'économie canadienne a été frappée par plu-Aux deuxième et troisième trimestres de 2003,

Les taux d'accroissement de l'indice de référence et de l'IPC global ont continué de se modérer à la fin de l'été et au début de l'audionne 2003, pour s'établir à des creux de 1,5 et 1,6 % respectivement, avant de s'inscrire à nouveau en hausse vers la fin de crire à nouveau en hausse vers la fin de l'année. En décembre, l'inflation mesurée par l'IPC global était temporairement revenue à 2 %, alors que celle mesurée par l'indice de

noisemmosnos al á vira des posibulos de variation sur douze mois



\* Indice excluant les huit composantes les plus volatiles de l'IPC et l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes

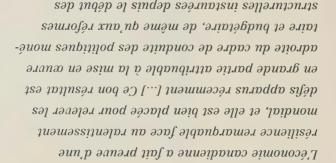
facteurs ponctuels tels que la majoration des facteurs ponctuels tels que la majoration des primes d'assurance, on observait aussi des primes d'assurance, on observait aussid tels intérieure dans certains secteurs exerçait des pressions sur l'appareil de production. Durant la même période, le taux d'accroissement de l'IPC global a grimpé à 4,5 %, tiré par de pétrole et du gaz naturel. Devant cette situanouvelles hausses des cours mondiaux du pétrole et du gaz naturel. Devant cette situation, et à la lumière d'autres données témoitun, et à la lumière d'autres données témoitur, et à la lumière d'autres données temis, le Banque a relevé, en mars et sur les prix, la Banque a relevé, en mars et en avril, le taux cible du financement à un jour de 50 points de base au total pour le porter à 3,25 %.



### Collaboration avec d'autres chercheurs

paraître annuellement. Catalogue des publications qu'elle fait de ses travaux de recherche dans le financière. La Banque présente une liste tiques et le troisième sur l'innovation dynamiques d'équilibre général stochasmondiale, le deuxième sur les modèles mier sur la modélisation de l'économie des intervenants de l'extérieur, le preauxquels ont participé des experts et annuel, la Banque a organisé trois ateliers En plus de son colloque économique externes et accueilli 25 conférenciers. recherches avec 31 collaborateurs colloques et séminaires, mené des ainsi pris part à quelque 205 ateliers, collègues d'autres institutions. Ils ont et ont travaillé en partenariat avec des décideurs aux quatre coins du monde réunissant des universitaires et des exposé leurs travaux à des colloques ont été très actifs cette année. Ils ont d'analyse économique de la Banque Les chercheurs de tous les départements

### POLITIQUE MONÉTAIRE

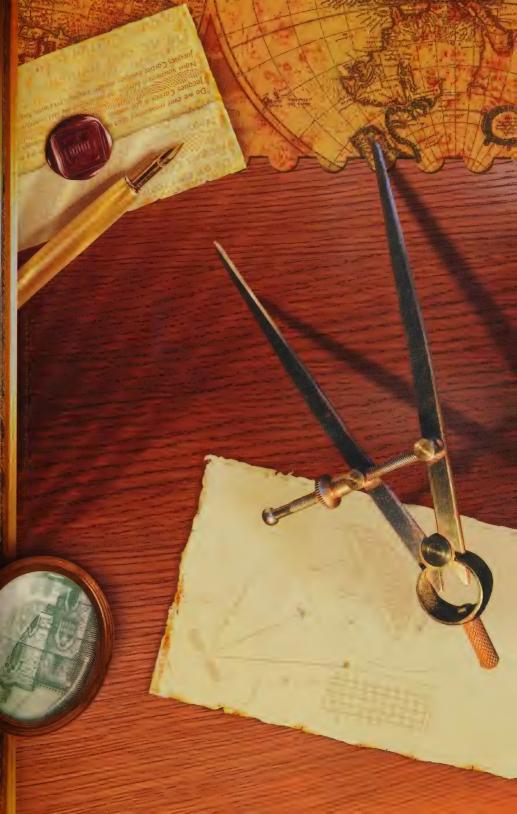


Consultations au titre de l'article IV — exercice 2004 Déclaration de la mission du FMI au Canada (19 novembre 2003)

années 1990. [traduction]

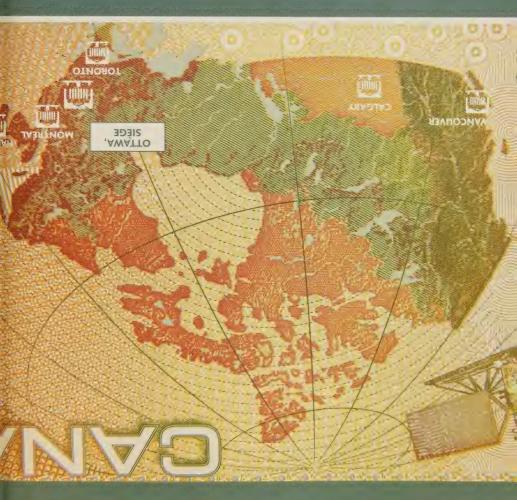
### Réalisation de la cible de maîtrise de l'inflation

En matière de politique monétaire, le principal défi auquel la Banque a dû faire face au cours des premiers mois de 2003 a été le taux d'inflation élevé et en hausse, combiné à la menace que la demande de produits canadiens ne dépasse la capacité de production de notre économie sous l'effet de l'intensification de la reprise à l'échelle qui avait considérablement augmenté vers la fin de 2002, est demeurée proche de la limite supérieure de la fourchette cible pendemurée proche de la limite supérieure de la fourchette cible pendant tout le premier trimestre de 2003, se situant en moyenne à 3,1 %. Bien que ce résultat tenait en grande partie à l'incidence de 3,1 %. Bien que ce résultat tenait en grande partie à l'incidence de



D'INTENDANCE D'INTENDANCE





### Les bureaux régionaux

Au cours de la dernière année, les bureaux régionaux de la Banque ont acaru leurs capacités de recherche et d'analyse économique et renjorcé leur rôle dans la sensibilisation du public à la contrejaçon. Por exemple, leurs employés ont donné 650 séances de Jornation sur les éléments de sécurité des billets de banque à plus de 16 000 personnes travaillant dans des commerces de détail ou des institutions financières. Ils out sondé 400 entreprises sur la conjoncture sur les détaileus et mené une enquête spéciale sur les détaileus et matière d'établissement des prix auprès de 170 entreprises, De plus, ils ont fait 57 entreprises, de thuijax Montréal. Toronto, Calgary et Vancouver, La Banque a en outre des représentants sur les marchés financiers à Montréal, Toronto et New York.



Bueras uspetieur de direction; (de gauche à droite) bebout; David Dodge, gouverneur, Mark Jewert, avocas general et secrétaire general; Shella Volse; Janel de departement de sirection stategique et gestion des insques; Pieur Buguy, sous-gouverneur, Bavid, Dodge, gouverneur, March Gard, sous-gouverneur, Bavid, David, Dodge, gouverneur, Bavid, David, poemier sous-gouverneur, Shella Miven, chef du département avoir et gestion des insques; Pieur Buguy, sous-gouverneur, Ravid Conseiller, Pienita Miven, chef du département des Gervices généraux. Le Bureau superieur de direction est responsable de l'Orientation strategique et de la Banque.

Pour pouvoir échanger leurs points de vue en toute franchise, les administrateurs indépendants es rencontrent seuls à chaque réunion du Conseil, sous la présidence de l'administrateur principal. En 2003, comme c'est leur habitude chaque année, les membres du Conseil ont pris le temps d'examiner tous ensemble la qualité de leur intendance afin de s'assurer que les meilleures pratiques de gouvernance sont appliquées.

Les administrateurs sont rémunérés en fonction d'un barème d'émoluments recommandé par le gouvernement et approuvé par décret. En 2003, la rémunération versée à l'ensemble des administrateurs s'est élevée à 251 700 \$.

Par l'entremise de ces comités, les membres du Conseil ont fourni en 2003 une orientation aux traveux portant en 2003 une orientation questions, dont la mise en œuvre d'une nouvelle stratégie relative aux billets de banque, la revue du cadre d'autorisation des dépenses et de la politique d'approvisionnement connexe, le renouvellement de la structure de gouvernance du Bégime de pension et l'élatouvernance du blan lié au nouveau modèle de prestation des services de ressources de prestation des services de ressources punaines. De plus, le Conseil a examiné au cours de l'année les mandats de tous les cours de l'année les mandats de tous les comités et veillé à ce qu'ils tiennent compte des meilleures pratiques actuelles.

#### Les pratiques de gouvernance du Conseil d'administration

Le Conseil applique des pratiques exemplaires de gouvernance et veille à ce que tous ses récente dans les soient tenus au fait de l'évolution récente dans le domaine. Les nouveaux administrateurs nommés en 2003 ont eu des Banque afin de se familiariser avec l'institution et leurs responsabilités en matière de gouvernance. Un nouvel administrateur principal, nance. Un nouvel administrateur principal,

Le Conseil compte actuellement six comités permanents et un groupe consultatif chargés d'étudier en profondeur les dossiers qui leur sont soumis pour consultation ou en vue d'une décision. Ce sont :

- le Comité de direction;
- le Comité du régime de gestion;
- le Comité des ressources humaines et de la rémunération;
- le Comité de la vérification;
- le Comité de la planification et du budget;
- le Comité des pensions;
- le Groupe consultatif sur la monnaie.

Au commencement d'avril, le sous-gouverneur Paul Jenkins a été nommé premier sous-gouverneur. Dans la foulée de cette promotion et du départ à la retraite d'un autre sous-presque 30 années de service, le Conseil a désigné deux nouveaux sous-gouverneurs : M. David Longworth, qui était conseiller auprès du Conseil de direction et comptait suprès du Conseil de direction et comptait 29 années de service à la Banque, et M. Mark Carney, recruté auprès de la M. Mark Carney, recruté auprès de la firme Coldman Sachs du secteur privé.

Ayant pour fonction de superviser les questions financières et la gestion des risques, le Conseil a appuye la création du département des Services financiers ainsi que du Bureau de suivre les activités que mène la Banque en sa qualité d'agent financier.

Dans le cadre de ses fonctions de supervision générale, le Conseil d'administration se penche aur l'efficacité du processus de formulation de la politique monétaire, bien qu'il ne soit d'obtenir un avis indépendant sur le travail de la Banque, les administrateurs ont eu un entretien privé avec le conseiller spécial. M. Andrew Spence, un spécialiste des marchés financiers invité à épauler l'équipe de direction pour une période d'un an qui s'est terminée en soût 2003.



### Colloque en l'honneur de Charles Freedman

En hommage à la contribution du sous-gouverneur Charles Freedman à la recherche dans les domaines des activités de banque centrale et de la politique monétaire, la Banque a organisé un colloque spécial, sous forme de Festschrift, qui a attiré des participants de partout dans le monde, tant du milieu universitaire que d'autres banques centrales. Un recueil des études présentées à cette occasion sera publie en 2004.

Bill White (photo du haut), de la Banque des Règlements Internationaux, et Charles Freedman s'adressent aux participants du colloque.

(De gauche a droite) SHEKAT KENNEDA **РЕЕЯВЕ ВШБИА**У PAUL JENKINS DAVID DODGE MARK CARNEY



### suipanfsəq finy-unəf

#### consultatif sur la monnaie Membre du Comité des pensions et du Groupe

- Président-directeur général, Centria inc.
- Membre du conseil d'administration, Société de Membre du conseil d'administration, Mega Bloks · Membre du conseil d'administration, Caz Métro
- Membre du conseil d'administration, HEC Montréal services financiers Fonds FMOQ inc.

· Membre du conseil d'administration, Musée des

l'Institut de recherches cliniques de Montréal Musée des beaux-arts de Montréal • Membre du conseil d'administration, Fondation de · Membre du conseil des fiduciaires, Fondation du

Canadien d'Architecture

Ballets Canadiens de Montréal

· Membre du conseil des fiduciaires, Centre

donateurs, Centraide du Grand Montréal

· Coprésident du comité responsable des grands

• Membre du conseil d'administration, Les Grands

### Daniel R. Gallivan

beaux-arts de Montréal

du Comité de la vérification et du Groupe consultatif sur la monnaie membre du Comité de direction, du Comité du régime de gestion, Président du Comité des ressources humaines et de la rémunération,

- Administrateur, Ombudsman des services bancaires et d'investissement Associé directeur, Cox Hanson O'Reilly Matheson
- Administrateur, ASCO Canada Ltd.
- Administrateur, Temple de la renommée des sports de la Nouvelle-Écosse · Secrétaire, NovaScotian Crystal Limited
- Membre, Conseil de surveillance de la normalisation comptable

### hapuvy vəpiy

de direction et du Comité du régime de gestion de bourses de recherche) et membre du Comité budget et du Comité de nomination (Programme Présidente du Comité de la planification et du

- · Présidente, Landal Inc.
- · Membre du conseil d'administration, Membre du conseil d'administration, Nexfor Inc.
- · Membre du conseil consultatif, The Shaw Group Limited
- Oxford Frozen Foods Limited

#### уэийү имээ

Sous-ministre des Finances

әәуffo,р әлүшәүү

· Membre du Comité de direction

Groupe consultatif sur la monnaie mbre du Comité de la vérification et

iministrateur, MPM Corporation et filiales

nbre du Comité de la vérification

du comité national de gouvernance de Jeunes

saident, Lower Churchill Development Corporation Ltd.

ssident, Churchill Falls (Labrador) Corporation Ltd.

e la rémunération et du Comité des pensions

ibre du Comité des ressources humaines

mbre du cabinet et du conseil d'administration,

la rémunération et du Groupe consultatif

bre du Comité des ressources humaines

straide, ville et région de Calgary

sidente, Canada Education Inc.

setrice, KBC Enterprises Ltd.

nbre du conseil d'administration,

ociée, Good Earth Art

Technologies Inc.

a monnaie

uny)

ambre du conseil d'administration provincial

saident, Newfoundland and Labrador Hydro

ésident, Gull Island Power Company Ltd.

ésident, Communities 13 Inc.

at et comptable agrèe

alad J. Keefe

treprises du Canada

al Dicks

iministrateur, M.F. Schurman Company Limited

iministrateur, Spell Read P.A.T. Learning Systems Inc.

ésident-directeur général, Diagnostic Chemicals Ltd. socié, Stewart McKelvey Stirling Scales

suəjanjy uju.

dministrateur (ancien président). dministrateur et cadre, Marwest Group arwest Development Corporation

ésident et chef de la direction,

ongrès germano-canadien

11

Société ÉCONOMUSÉE® de l'Atlantique

Institut de recherche médicale Beauséjour

· Présidente du conseil d'administration,

Membre du conseil d'administration,

Présidente, Comité consultatif de TVA

(noisivalat de télévision)

### LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



L Spencer Lanthier

Administrateur principal, président du Ca de la vérification, du Comité du régime gestion et du Groupe consultatif sur la m et membre du Comité de direction

Comptable agréé

- Membre du conseil d'administration, Groupe 1
- Membre du conseil d'administration, Gerdau AmeriSteel Inc.
- Membre du conseil d'administration, Ellis-De
- $\bullet$  Membre du conseil d'administration, Le Groupe Intertape Polymer Inc.
- Membre du conseil d'administration, TorStar Corporation
- Membre du conseil d'administration,
   Membre du conseil d'administration,
- Zarlink Semiconductor Inc.

   Membre du conseil d'administration, Fonds canadien diversifié RoyNat Inc.

suidnot lung

Premier sous-gouverneur

oppoa piana

Соцуеглецг

### Barbara Hislop

Membre du Comité de direction, du Comit du régime de gestion et du Comité des ressources humaines et de la rémunératio • Membre du conseil d'administration et cadre,

- Canfor Corporation • Présidente-directrice générale, Genus Resouro
- Management Technologies Inc.
- Membre du conseil d'administration, Forintek Canada Corporation
- Membre du conseil d'administration, Compagnie de la Baie d'Hudson

### spuil S somot

Membre du Comité de la vérification, du Comité des ressources humaines et de la rémunération et du Comité des pensions

тэөлч

• Associé, Hinds and Sinçlair

Nommée en avril 1999 Calgary, Alberta

Montréal, Québec

Nominic en mars 2003

Nommé en août 2000 Halifax, Mouvelle-Ecosse unappro y paping

Nomme en décembre 2002 St. John's, Terre-Neuve-et-Labrador

Nommé en octobre 2003 Charlottetown, Île-du-Prince-Edouard

Nominée en mars 1996 Moneton, Nouveau-Brunswick

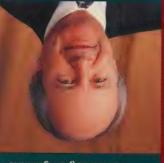
East St. Paul, Manitoba

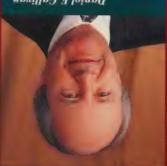
Membre d'office soundill sob entimini-suos nauliy maay

Nominé en décembre 2002

Nota : Barbara Steverson a siege au Conseil en 2003 jusqu'à la nomination de M. Keefe en octobre.

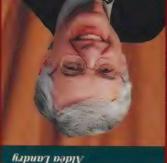


















Paul Dicks

Kit Chan

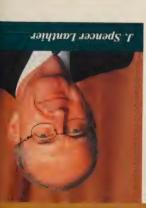
Armin Martens



yould mady

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION





L Spencer Lanthier

Nommé en mars 2000 Toronto, Ontario



Premier sous-gouverneur suidnot lung

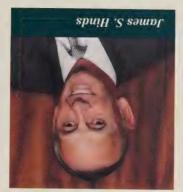


Couverneur appool biand



Vancouver, Colombie-Britanniq Barbara Histop

Nommée en mars 1998



Nommé en mars 1996 Sudbury, Ontario spuill S somof





Des membres du Groupe consultatif sur la monnaie examinent les nouveaux billets de banque en compagnie de la conseillère scientifique Sara Church et du sous-gouverneur Pierre Duguay.

en conseil une candidature au poste de premier sous-gouverneur. Ce processus faisait suite au départ de M. Malcolm Knight, qui avait assumé cette fonction depuis 1999 et qui venait d'accepter la charge de directeur général de la Banque des Règlements Internationaux à Bâle, en Suisse. Le Conseil a souligné l'importante contribution de ce dernier à la gestion efficace de la Banque.



## Mise sur pied du Comité des pensions

En septembre 2003, le Conseil a approuvé la création du Comité des pensions, dont le mandat est de superviser l'administration du Régime de pension de la Banque ainsi que le placement des actifs du Fonds de pension.

Le Comité est aussi chargé des communications et des relations avec les munications et des relations avec les participants au Régime. Il est présidé par le premier sous-gouverneur et présente un compte rendu au Conseil deux fois l'an. Trois administrateurs, de même que trois cadres supérieurs, de la Banque, y siègent également.

## DU LEADERSHIP À L'APPUI

### Le Conseil d'administration

vernance de l'institution. sur la structure organisationnelle et la gouprésente des renseignements plus détaillés www.banqueducanada.ca/fr/pubs-f.htm) (aussi disponible dans Internet à l'adresse nouvelle brochure intitulée La Banque en bref et des autres activités de la Banque. Une part responsable de la politique monétaire Ladministration. Le gouverneur est pour sa des finances, des ressources humaines et de la Banque, principalement dans les domaines de vote. Le Conseil assume la gouvernance de siège également au Conseil, mais n'a pas droit neur en conseil. Le sous-ministre des Finances des Finances, avec l'approbation du gouverpour des mandats de trois ans par le ministre teurs indépendants. Ces derniers sont nommés mier sous-gouverneur et de douze administra-Banque est constitué du gouverneur, du pre-Canada, le Conseil d'administration de la Conformément à la Loi sur la Banque du

## d'administration en 2003

En 2003, le Conseil a axé son travail de planification de la relève sur le remplacement de plusieurs cadres supérieurs. Il a commencé par mettre au reied, en début d'année, un comité spécial qui avait pour mandat de soumettre à l'approbation du gouverneur

### Echange de cadres

mobilières du Québec, se joindra à la Banque pour une affectation de 18 mois. comme il a été annoncé récemment, M. Pierre Godin, auparavant de la Commission des valeurs fédéral, tandis que M. James Haley, cadre supérieur au gouvernement, travaille à la Banque. En 2004, soit MM. Ron Parker et Tiff Macklem, sont actuellement en détachement auprès du gouvernement d'échange, deux cadres supérieurs occupant des postes de conseiller auprès du Conseil de direction, collaboration et la mise en commun des connaissances, mentionnons qu'en vertu d'un programme Pour illustrer l'engagement de la Banque envers le perfectionnement du personnel, le travail en

intérêts du Canada et de la Banque dans les discussions sur des questions financières internationales jusqu'à au ministère des Finances, au poste de représentant du Canada auprès du G7. Il sera appelé à faire valoir les En outre, le sous-gouverneur Mark Carney a accepté en janvier 2004 d'être détaché de taçon provisoire

la tenue du sommet de 2004.







### TA BANGNE TE BOLE DE



Les responsabilités qu'assume la Banque du Canada en sa qualité de banque centrale du pays sont axées sur la réalisation des objectifs suivants: un taux d'inflation bas et stable, des billets de banque sûrs et un système financier stable. La Banque est aussi l'agent financier du gouvernement canadien et, à ce titre, elle gère les réserves de change nationales ainsi que la dette publique.

#### Un plan triennal qui procure une vision à moyen terme

La Banque vient de terminer la première année d'application d'un ambitieux plan triennal qui vise à faire avancer la recherche de pointe, à bâtir des partenariats avec des organismes et des personnes de l'extérieur, à renforcer la sécurité des billets de banque canadiens ainsi qu'à améliorer son efficacité sur le plan organisationnel.

En 2003, la Banque a poursuivi ses efforts en vue d'attirer et de retenir un personnel de qualité, de perfectionner les outils dont ses employés ont besoin pour accomplir leur travail et collaborer avec en commun des connaissances de manière à accroître la qualité et la productivité, et de créer un milieu de travail qui favorise la diversité de connaissances de manière à accroître la qualité et la productivité, et de créer un milieu de travail qui favorise la diversité des promones et des idées.

Parmi les projets majeurs prévus pour 2004, soulignons le lancement des nouveaux billets de 20, 50 et 100 dollars, le renforcement des plans de poursuite des activités ainsi que l'amélioration des opérations et de la gestion des risques relativement aux réserves de change du gouvernement.



ET GOUVERNANCE ORGANISATIONNELLE STRUCTURE



# **CONVERNEUR**MESSAGE DU

plusieurs événements graves et inattendus. bout à l'autre du pays, aura été troublée par en 2003, une année qui, pour les Canadiens d'un au premier chef nos analyses et nos décisions priorités qui y sont clairement définis ont guide de 2003 à 2005. Le cadre de politique et les élaboré un plan à moyen terme pour la période objectifs stratégiques. En 2002, la Banque a ses pôles d'activité pour l'aider à atteindre ses monétaire et s'est fixé des priorités dans tous de renforcer le cadre de conduite de sa politique qu'elle prend pour y parvenir. Elle a continué angen səl tə əsiv əllə up stud səl rəsoqxə b səənna

La Banque du Canada s'est attachée ces dernières





Sur la couverture, on peut voir le verso du nouveau billet de 100 dollars. Des réalisations canadiennes dans les domainnes de le servographile et des rommunications illustrent les trhêmes de l'exploration et de l'innovation. Une carte du Canada dessinée par Samuel de Champlain en 1632 est justaposée à une image satellire du pays. Un extrait du poème de Airinam Waddington intitulé « Jacques Cartier in Toronto », accompagné de sa traduction française par Christine Klein-Latsaud, évoque l'éternelle de découverte que poursuit l'humanité.

04	xunooigèr etantants régionaux
69	
61⁄7	કાર્ગ્યા કાર્યો કાર્યો
9ħ	
23	əэuppuətui'b ubnər ətqmoə
6 "	энэппойзайрага эчигиггд
<b>c</b>	үезгаде qn допьеиист



## NOTRE ENGAGEMENT

- Promouvoir le bien-être économique des Canadiens et, pour ce faire,
- de façon à maintenir la confiance en la valeur
  de la monnaie;
- veiller à la fiabilité et à la solidité du système financier canadien;
- émettre des billets de banque de qualité dont
   l'authenticité ne peut être mise en doute.
- Fournir des services de banque centrale et des services de gestion de la dette efficients et efficaces.
- Communiquer ouvertement et efficacement nos objectifs et rendre compte de nos actes.

Ottawa K1A 0G9 BANK OF CANADA

le 27 février 2004



Соичеглеиг - Сочеглог David A. Dodge BANQUE DU CANADA

21° étage 140, rue O'Connor Ministre des Finances L'honorable Ralph Goodale, c.p., député

K14 0G5 (oitama (Ontario)

pour l'année 2003 ainsi que les états financiers vérifiés du Canada, j'ai l'honneur de vous remettre mon rapport Conformément aux dispositions de la Loi sur la Banque

Monsieur le Ministre,

de mes sentiments distingués. Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression

de la Banque pour l'exercice clos le 31 décembre dernier.

Bolone



Gerald Bouey

Gouverneur de la Banque du Canada de 1973 à 1987, décédé en février 2004 à l'âge de 83 ans.

« Comme de nombreux Canadiens, je me souviendrai de Gerry comme d'un gouverneur accompli et d'un homme profondément intelligent et intègre. »

— David Dodge, le 9 février 2004

Mé à Axford, en Saskatchewan, Gerald Bouey fréquente la toute petite école du village de Trossachs, où son père est l'agent du syndicat du blé. Il fait ses premières armes dans le domaine bancaire à l'âge de 16 ans en tant que commis à la Banque Royale de Weyburn. En 1941, il se joint à l'Aviation royale du Canada, au sein de laquelle il atteint, avant la fin de la guerre, le grade de capitaine.

A l'obtention de son baccalauréat de l'Université Queen's en 1948 (qui lui décerne une médaille en économie), il entre à la Banque du Canada, au département des Recherches, dont il devient le chef en 1962, li est nommé conseiller du gouverneur en 1965, sous-gouverneur en 1969 et premier sousgouverneur en 1972.

Gerald Bouey était reconnu comme un expert du système bancaire canadien. Il a joué un rôle de premier plan dans la préparation du mémoire soumis par la Banque à la Commission royale d'enquête sur le système bancaire et financier et dans le témoignage de l'institution devant cette commission, dont les travaux ont mené aux révisions de 1967 de la Loi sur les banques et de la Loi sur la Banque du Canada.

En 1973, il succède à Louis Rasminsky en tant que gouverneur; il occupera ce poste pendant quatorze années, au cours desquelles la Banque aura à traverser la période la plus houleuse et la plus difficile de l'après-guerre sur le plan économique. L'adresse et la sagesse avec lesquelles il s'acquittait de ses fonctions étaient bien connues du milieu des banques centrales. De plus, grâce au solide leadership qu'il a exercé, Gerald Bouey a contribué de façon importante au développement économique du Canada et à l'établissement de la réputation de la Banque à l'échelle internationale.

En 1981, il est fait Officier de l'Ordre du Canada et reçoit un doctorat honorifique en droit de l'Université Queen's. En 1983, on lui remet le Prix pour services insignes de la fonction publique et, en 1987, il devient Compagnon de l'Ordre du Canada.

Ses collaborateurs durant sa longue et prestigieuse carrière n'oublieront jamais Gerald Bouey, pas plus d'ailleurs que les membres de sa communauté, qui ont bénéficié jusqu'à la toute fin de ses nombreuses activités bénévoles. Sa vivacité d'esprit, sa chaleur et sa générosité nous manqueront beaucoup.



RAPPORT ANNUEL DE LA BANQUE DU CANADA

7 0 0 3



CA1 FN73 - A55



Government

Publications

BANK OF CANADA ANNUAL REPORT

2 0 0 4





## Bank of Canada · Banque du Canada

Ottawa K1A 0G9

David A. Dodge Governor - Gouverneur

23 February 2005

The Honourable Ralph Goodale, PC, MP Minister of Finance 140 O'Connor Street 21<sup>st</sup> Floor Ottawa, Ontario K1A 0G5

Dear Mr. Goodale.

In accordance with the provisions of the Bank of Canada Act, I am submitting the Bank of Canada's *Annual Report* for the Year 2004 and the Bank's audited financial statements as at 31 December 2004.

Yours sincerely,





The Bank of Canada has played an integral role in Canadian society for 70 years. When the Bank opened its doors in the spring of 1935, this country was struggling to define itself and to survive the economic and social turmoil of the Great Depression. Like Canada's economy, its central bank has evolved and grown over the years. It has faced critical challenges and embraced change. But the Bank's mandate has not changed. It is now, as it was then, to provide an effective, national monetary authority for Canada.

As we celebrate our 70th anniversary, we are reflecting on our role at the centre of Canada's economy, on the improvements we continue to make, and on our evolution as a public institution. In this message, I want to reflect on the progress that the Bank is making on its medium-term plan—an ambitious agenda for leadership that we mapped out in 2002.

In 2004, the Bank reached the midpoint of the medium-term plan, which sets out our strategic priorities for fulfilling policy requirements and corporate responsibilities. Throughout 2004, the Bank remained focused on achieving the outcomes identified in the plan. As described in greater detail in the stewardship sections of this report, we invested in a number of the Bank's core responsibilities, further strengthened our leading-edge research and analysis, worked with other agencies to support the safety and efficiency of Canada's financial system, and continued to improve the effectiveness of operations across all our business lines.

We have every reason to believe that, by the end of 2006, we will have achieved our plan's strategic objectives.

This message reviews some of the highlights from 2004 and briefly addresses some of the key issues facing the Bank and the economy as we look ahead.

#### **Monetary Policy**

Promoting the economic and financial welfare of Canada has always been the central part of the Bank's mandate, and our conduct of monetary policy is our most important tool in fulfilling that mandate. The experience of the past 70 years has taught us that monetary policy best contributes to solid economic performance and rising living standards for Canadians by keeping inflation low, stable, and predictable.

The Bank of Canada's top-calibre research and analysis program supports our monetary policy objectives. Improving our research capacity is one of the goals of our medium-term plan, because solid research is the basis upon which we conduct monetary policy that continues to meet our mandated goals.

We have learned that monetary policy is more effective when Canadians understand what their central bank is doing and why. Therefore, we devote considerable effort to communicating our objectives and explaining our actions so that we stand accountable to Canadians.

In 2004, we continued to focus on keeping supply and demand in the economy roughly in balance in order to maintain inflation near the 2 per cent midpoint of our target range. A major challenge was the strong appreciation in the value of the Canadian dollar. We spent considerable effort

analyzing the impact of this currency movement on the economy and on inflation, in order to take appropriate monetary policy action.

During 2005, our research and analysis will continue to focus on this challenge and on preparing for the renewal of our inflation-targeting agreement with the Government of Canada in 2006.

We will also be closely examining the broad economic forces and trends that Canada will face in the years ahead. For example, the rising economic powerhouses of China and India are integrating rapidly into the global economy. Their rapid growth is creating competitive challenges, as well as new markets and opportunities for Canadian companies.

A related challenge is the buildup of global economic and financial imbalances among countries. The United States is running a massive current account deficit with the rest of the world. Mirroring the U.S. current account deficit are large surpluses elsewhere, particularly in Asia. These global imbalances will be resolved through shifts in the global pattern of saving and consumption and through associated changes in real exchange rates. Adjustment will also be supported by open trade and by fostering stronger growth in industrialized countries. In 2005, the Bank will continue to analyze the implications of these global developments for the international monetary order, and for the Canadian economy and monetary policy in the years ahead.

#### **Financial System**

Throughout its history, the Bank has taken a keen interest in promoting a safe and efficient financial system. In the 1950s, the Bank supported the development of domestic money markets. Today, we oversee Canada's major payment, clearing, and settlement systems, with an eye to minimizing systemic risk. We work with federal and provincial agencies, regulators, and market participants to foster the soundness and efficiency of the financial system.

The Bank of Canada is also the "lender of last resort"—the ultimate provider of liquidity to the financial system. In 2004, we updated and published our policies regarding this role in Canada's financial system.

The year 2004 also marked the second full year of publication of our *Financial System Review*, which shares with financial system participants and the



Governor Dodge and Finance Minister Ralph Goodale present a \$20 note to Michael Kergin (left), Canadian Ambassador to the United States, in appreciation of permission to use an image of the sculpture *The Spirit of Haida Gwaii* on the new note. The sculpture is located in front of the Canadian Embassy in Washington, DC.

Canadian public the Bank's research, analyses, and judgments on various issues and developments concerning the financial system. Through the *Review*, and through many Bank-hosted workshops and seminars each year, the Bank contributes to greater understanding of such issues and encourages a more informed discussion of policy and developments in Canada and abroad.

During 2005, we will continue to devote research attention to these issues as countries around the world, including Canada, strive to improve financial system efficiency. This involves reducing impediments to the efficient operation of markets and improving the regulations under which markets and financial institutions operate. The Bank of Canada is contributing to this goal by enhancing Canadians' confidence in the value of their money, by reducing risks to the safety and stability of the financial system, by participating in international efforts to improve efficiency, and by drawing attention to areas where policy improvements are needed.

In addition to our responsibilities in Canada's financial system, the Bank of Canada also acts as fiscal agent for the Government of Canada. We manage the government's foreign reserves, treasury, and domestic debt, and provide financial risk management. We have increased our research and analytic capacity in these areas, and have invested in corporate infrastructure to enhance our decision making and risk management.

#### Currency

In 1935, the Bank of Canada began issuing paper currency. A decade later, we became this country's sole issuer of bank notes. In 2004, we issued new \$20, \$50, and \$100 bank notes to complete the Canadian Journey series—the sixth series of bank notes released since 1935. These new highdenomination notes incorporate enhanced security features that make them quick and easy for Canadians to verify and difficult for counterfeiters to copy. Putting three new bank notes into circulation in one year was a tremendous challenge, but it was a crucial step in our continuing fight against counterfeiters. And in May 2005, we will issue an upgraded \$10 note in the Canadian Journey series, with security features similar to those of the higherdenomination notes.

In 2004, as we launched our new high-denomination notes, we embarked on a cross-country education campaign to help familiarize Canadians with the new security features and how to use them to verify genuine bank notes. In the fight against counterfeiting, the Bank works closely with bank note designers, as well as with its partners in law enforcement, financial institutions, and the retail and hospitality sectors. I'd like to thank all of them for helping to achieve three very successful note launches in 2004. And in 2005 and beyond, we will continue to rely on their expertise, their co-operation, and their outstanding commitment to protecting Canadians and Canada's economy against counterfeiting.

#### **Organization and Management**

We continue to strengthen our mechanisms for governance and accountability at the Bank. Ongoing efforts are being made to improve our operational efficiency, to strengthen our planning and risk management, and to promote research excellence. All of this helps us meet our imperative to be effective, open, and accountable to Canadians.

We introduced a new service-delivery system for human resources in 2004, and our Financial Services Department and our Financial Risk Office recently completed their first full year of operation. As well, management sharpened its focus on business-continuity and succession planning.

All of these efforts during 2004 benefited from the continued commitment and leadership of the Bank's Board of Directors. The dedicated men and women on our Board make a real and sustained contribution to our ongoing work to achieve and maintain excellence. We are grateful for their guidance.

There were a few changes in our senior management in 2004. Mark Carney, who was appointed a Deputy Governor in 2003, left the Bank in November 2004 to become Senior Associate Deputy Minister at the federal Department of Finance. We are grateful to Mark for his important contribution to the Bank during his time with us.

To fill the resulting vacancy on the Governing Council, the Board of Directors appointed Tiff Macklem as a Deputy Governor of the Bank. Tiff first joined the Bank in 1984 as an economist and was appointed to increasingly senior positions, including Chief of the Research Department and

Adviser to the Governor. Tiff returned to the Bank in December from an executive interchange at the Department of Finance.

The year 2004 also saw the passing of Gerald Bouey, former Bank of Canada Governor. Gerry's outstanding leadership from 1973 to 1987, through one of the most challenging periods in the Bank's history, contributed importantly to the evolution of monetary policy and to Canada's economic growth and development.

#### Conclusion

The Bank has changed a great deal from 70 years ago, when its first Governor, 37-year-old Graham Towers, and his small staff were busy replacing Dominion bank notes with Bank of Canada notes and wrestling with the effects of the Great Depression. But one thing that has not changed is the professionalism and dedication of the Bank's staff. I am very proud of, and grateful for, their commitment to excellence.

Throughout the changes of the past 70 years, the Bank of Canada's commitment to promoting the economic and financial welfare of Canadians has remained steadfast. In the years ahead, we will continue to evolve and to improve, always with the goal of being second to none among the world's central banks. And, in all that we do, as a workplace and as a public institution at the centre of Canada's economy, we will continue to be accountable to Canadians.

David A. Dodge

DAJOOZZ





## THE BUSINESS OF THE BANK



The Bank of Canada contributes to the economic well-being of all Canadians by keeping inflation low, stable, and predictable, by supplying safe and secure bank notes, and by promoting a stable and efficient financial system. The Bank is also the Government of Canada's fiscal agent and conducts operations related to the government's foreign exchange reserves and the public debt.

## **Progress on the Medium-Term Plan**

The year 2004 was the second in the Bank's three-year strategic plan. Significant progress was made towards achieving the plan's objectives in the areas of leading-edge research, building partnerships with outside organizations and individuals, improving the security of bank notes, and continuing to increase the Bank's effectiveness as a public institution.

Nevertheless, when taking stock of headway made towards the ambitious objectives of the plan, the Bank decided to extend the plan by another year. This provided an opportunity to review priorities and to determine how resources could be allocated over a longer time frame, while still meeting the plan's objectives.

The promotion of accountability and transparency is very important to the effectiveness of the Bank. Further commitment to this principle was demonstrated by expanding background information about the Bank on the website and by enhancing the policy regarding the disclosure of wrongdoing.



Director Kit Chan speaking at the launch of the \$50 note in Calgary.



Director Barbara Hislop in Vancouver at the launch of the new \$20 note.



In March, Director Armin Martens (left) and Deputy Governor Pierre Duguay, together with staff from the Calgary regional office, met with representatives of Loewen, manufacturers of windows and doors, at their plant in Steinbach, Manitoba.

## CORPORATE GOVERNANCE: PROVIDING GUIDANCE

#### **Board of Directors**

Under the Bank of Canada Act, the Board of Directors exercises its responsibilities for the governance of the Bank mainly in the areas of finance, human resources, and administration. More specifically, the Board is responsible for appointing and evaluating senior management, overseeing the strategic planning and budget processes, promoting effective corporate governance practices, monitoring internal control frameworks, and providing oversight and advice on how the Bank can best fulfill its responsibilities under the Act. The Governor is responsible for monetary policy and the other business of the Bank.

#### **Board Governance Practices**

The Board incorporates best governance practices and works to ensure that all its members are well informed on current issues and best practices in corporate governance. The Board has six standing committees and two advisory groups to deal with matters brought before it for consultation or decision.

- Executive Committee, Chair – David Dodge (Governor)
- Corporate Governance and Nominating Committee, Chair – Spencer Lanthier (Lead Director)
- Human Resources and Compensation Committee, Chair – Daniel Gallivan
- · Audit Committee, Chair Spencer Lanthier
- Planning and Budget Committee,
   Chair Aldéa Landry
- Pension Committee, Chair Paul Jenkins (Senior Deputy Governor)
- Advisory Group on Currency, Chair – Spencer Lanthier
- Advisory Group on Pension Litigation, Chair – James Hinds

To ensure that the Board operates independently of management, the Lead Director chairs private sessions of outside directors at the conclusion of each Board meeting.

Directors are paid according to a fee structure recommended by the government and approved by Order-in-Council. For 2004, the total remuneration to outside directors was \$258,300.

#### Board Stewardship in 2004

In 2004, the Board's Corporate Governance Committee assumed the additional responsibilities of a Nominating Committee consistent with new guidelines by the federal government for the nomination of directors to the Board. The Committee engaged an executive recruitment firm, clarified the process with the respective departments of government, reviewed potential candidates, and made recommendations to the Minister of Finance.

The Board also established a Selection Committee to consider candidates to fill the position of Deputy Governor, following the resignation of Mark Carney, who accepted a position with the Department of Finance. Tiff Macklem was appointed Deputy Governor in December. This process reinforced the importance of the Board's ongoing role in succession planning to ensure effective continuity in the management of the Bank.

The Board guided the Bank's evaluation of its progress towards achieving the objectives of the medium-term plan and supported the extension of the plan for another year through 2006. One initiative, the strategy to improve the security of bank notes, saw many Board members involved in launching three new high-denomination notes. The Board's Advisory Group on Currency was also actively involved in this initiative.

Another initiative in which the Board had a keen interest involved a major change in the approach to the service delivery of human resources. The Board's Human Resources and Compensation Committee monitored the project, which used technology to streamline services, while improving the consistency of their delivery to staff.



### THE BOARD OF DIRECTORS



Desjardins
Chairman and CEO,
Centria Inc.
Montréal, Quebec
Appointed in
March 2003



Paul Dicks
Counsel,
Benson Myles
St. John's, Newfoundland
and Labrador
Appointed in
December 2002

CEO and CEO and Managing Partner, Cox Hanson O'Reilly Matheson Halifax, Nova Scotia Appointed in August 2000





James S. Hinds Partner, Hinds and Sinclair Sudbury, Ontario Appointed in March 1996





Ronald J. Keefe President, Diamostic Charierte town, Charierte town, Prisce Edward Island Appointed in October 2003



Aldéa Landry wildent, Landal Lac Moneton, New Reur-week Appelance in March 1996



Armin Martens
President and CEO,
Marwest Development
Corporation
East St. Paul, Manitoba
Appointed in
December 2002



Ian E. Bennett
Deputy Minister
of Finance
Member Ex Officio



Biographical notes on the Directors are available on the Bank's website at <a href="https://www.bankofcanada.ca/en/manage.htm">www.bankofcanada.ca/en/manage.htm</a>.

Two positions were vacant on 31 December 2004.







Executive Management Committee (left to right) Standing: Deputy Governor Tiff Macklem, Deputy Governor Sheryl Kennedy, General Counsel/Corporate Secretary Mark Jewett, Governor David Dodge, Chief of Financial Services Sheila Vokey, Senior Deputy Governor Paul Jenkins. Seated: Adviser on Strategic Planning and Risk Management Janet Cosier, Deputy Governor David Longworth, Deputy Governor Pierre Duguay, Chief of Corporate Services Sheila Niven. The Executive Management Committee is responsible for matters related to the strategic direction and management of all the functions of the Bank.

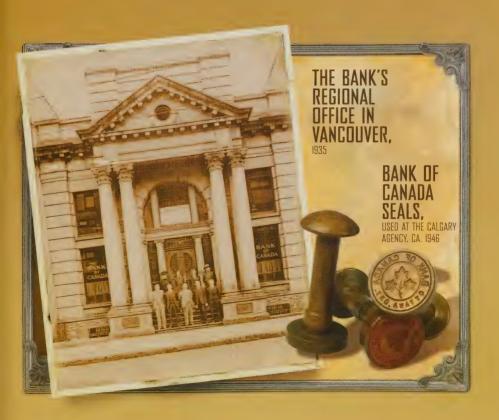
As part of the Board's oversight of financial matters and risk management, several Board members sit on the Pension Committee, which completed its first year of operation in 2004. The Pension Committee is a governance structure for the administration of the Bank's pension plan, as well as for the investment function. The Board also received updates on the Bank's own business-continuity planning, as well as on the Bank's contribution in furthering contingency plans throughout the financial system more broadly.

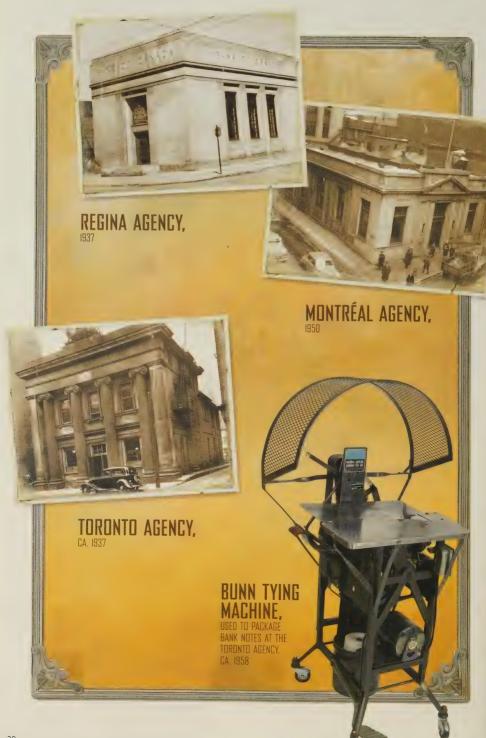
Part of the Board's broad oversight responsibility includes monitoring the effectiveness of the process for formulating monetary policy. To this end, the Board met in private session with Special Adviser, John Helliwell, an academic well versed in monetary policy, who worked with Bank management for a one-year period ending in July 2004.

Finally, in 2004, the Board continued the annual practice of evaluating its stewardship to ensure that best practices of corporate governance are being achieved.

#### REGIONAL OFFICES

Over the past year, the Bank's regional offices played a large role in launching three new bank notes and in the related communications initiatives. The work of the regional offices is also featured in a new quarterly publication, the Business Outlook Survey. Introduced in 2004, it highlights the results of interviews with about 100 firms across Canada conducted by staff located in Halilan, Montreal, Toronto, Calgary, and Vancouver. As well, the Bank has financial markets representatives in Toronto, Montréal, and New York.





# AN ACCOUNT OF OUR STEWARDSHIP





#### MONETARY POLICY



"The Canadian economy has delivered solid performance for nearly a decade with increased resilience to economic shocks, demonstrating the benefits of a well-designed macroeconomic framework and the pay-off from a range of structural reforms implemented since the late 1980s."

Economic Survey Canada 2004, OECD, 28 October 2004 (p. 7)

Experience has shown that the best contribution that the Bank of Canada can make to the economic well-being of the country is to pursue a policy of low, stable, and predictable inflation, thereby preserving the value of money and promoting good economic performance. A key element in achieving this goal and in furthering the Bank's accountability to Canadians is the inflation-control target range for the consumer price index (CPI), jointly established by the government and the Bank of Canada. By consistently targeting the 2 per cent midpoint of this 1 to 3 per cent range, the Bank promotes greater economic stability and eliminates the distortions associated with high and unpredictable inflation.

## **Meeting the Inflation Target**

Over the past year, the Canadian economy outperformed most other major industrial economies, despite experiencing a number of external shocks and having to cope with the difficult adjustments that these imposed on many sectors and regions of the country. Employment continued to expand steadily, and the labour force participation rate reached historic highs. Output levels remained close to the economy's production capacity through most of the year, and real GDP growth averaged 2.7 per cent—only slightly below Canada's estimated potential growth rate. Although inflation, as measured by the 12-month change in the total CPI, was volatile and briefly moved below the 1 to 3 per cent target range, most of this movement was caused by swings in world oil prices. Trend inflation, as measured by the Bank's "core" inflation rate, stayed within a relatively narrow range of 1.1 to 1.9 per cent, finishing the year at 1.7 per cent.



Senior Deputy Governor Paul Jenkins (left) and Governor Dodge at a press conference following the release of the October Monetary Policy Report

Three major international developments influenced the Canadian economy in 2004. These included a sharp rebound in world economic growth and an associated increase in world commodity prices in the first half of the year; the growing importance of emerging-market economies, such as China and India; and the continuing realignment of world currencies, which saw the Canadian dollar briefly hit a 12-year high of 85 cents (US) before easing to about 83 cents (US) by year-end. These developments have meant considerable adjustment for many sectors of the Canadian economy. The Bank facilitates this adjustment process by aiming to keep inflation at the 2 per cent midpoint of the target range, thereby helping to keep the economy operating at potential.

In the opening months of 2004, both total CPI inflation and core inflation were falling, and a modest amount of excess supply had opened up, owing to weaker-than-expected growth in the second half of 2003. The Bank responded by reducing the target overnight interest rate on three occasions, from 2.75 per cent in January to a low of 2 per cent in April. The added monetary stimulus was intended to strengthen domestic demand and support the adjustment of the Canadian economy to international developments, with a view to keeping inflation on target.

Although first-quarter economic growth was marginally weaker than expected and slightly below the Bank's 3 per cent estimate of potential output growth, stronger-than-anticipated growth in exports in the second quarter helped move the economy back close to its production potential by mid-year.

In September 2004, the Bank began removing some of the monetary stimulus provided earlier. as evidence started to emerge of continued strong growth, together with little slack in the economy. These steps were taken in recognition of the long lags associated with monetary policy and were designed to help keep inflation near its 2 per cent target over the medium term. The target overnight interest rate was raised by 25 basis points on 8 September and by another 25 basis points on 19 October, to a level of 2.5 per cent. Subsequently, the Canadian dollar traded in a higher range. Largely reflecting the potential dampening effects of that appreciation, the Canadian economy was expected to operate a little further below its full capacity in 2005 than had been anticipated in October. Against this background, the Bank left its target rate unchanged in December and January.

#### Consumer Price Index Year-over-year percentage change



<sup>\*</sup> CPI excluding the eight most volatile components and the effect of changes in indirect taxes on the remaining components

## Assessing Domestic and International Developments

Monetary policy decisions depend on the timely and thorough assessment of information drawn from both domestic and international sources. As a relatively small, open economy, Canada is more exposed to international influences than many other industrial economies, and the Bank therefore devotes considerable time to analyzing and forecasting global developments. Some of the information needed for this work is obtained from international meetings organized by institutions and groups such as the Bank for International Settlements, the International Monetary Fund, the Organisation for Economic Co-operation and Development, the G-7, and the G-20, where important issues are reviewed and debated by representatives from around the world. International issues of primary interest during 2004 included the strength and sustainability of the U.S. recovery, the factors underlying recent major currency realignments, the future direction of world commodity prices, and the near-term prospects for continued growth in China and East Asia.

Analysis of international developments is combined with information drawn from the domestic economy to construct a baseline projection for Canada, as well as several alternative risk scenarios. Specific sectors are also monitored and analyzed to produce a more detailed view of the forces operating on the economy and influencing its near-term prospects. To gain a broader perspective on how the economy might evolve,

alternative models are constructed using data from financial markets such as monetary and credit aggregates, movements in asset prices, and the interest rate expectations of market participants. Analytic issues that received particular attention in 2004 included the role of commodity prices in the Canadian economy and the impact of the stronger Canadian dollar both on the economy as a whole and on different regions and industrial sectors.

Another important source of information is the survey of business activity that staff in the Bank's five regional offices conduct each quarter. Staff visit approximately 100 firms every three months and ask them a standard set of questions focused on their expectations for sales, employment, investment, and price developments over the next 12 months. Special topics are often identified and explored through additional questions. The Bank began publishing the results of these visits in the spring of 2004 in its *Business Outlook Survey*, along with occasional summaries of information obtained on special topics, such as the effects of the Canadian dollar's appreciation on business operations.

### Carrying Out Longer-Term Research

The Bank's staff devotes considerable energy to longer-term research. Although the payoff from this work is not always immediately apparent, the returns—more reliable projections, a better understanding of how the economy works, and a more effective framework for monetary policy—do become evident over time. The Bank's mediumterm plan stresses the importance of expanding



the range of relevant topics that researchers might pursue and the need to form closer working relationships with outside academics and research institutions. This plan continues to guide the Bank's longer-term research activities and puts particular emphasis on structural and sectoral analyses of the Canadian economy.

In 2004, much of this work fell within the following subject areas: (i) productivity growth and the determinants of potential output; (ii) development of new projection models for the Canadian and U.S. economies; (iii) regional and sectoral effects of exchange rate movements on the Canadian economy; (iv) analysis of the price-setting behaviour of Canadian firms and the influence of inflation targeting on price pass-through; and (v) alternative approaches to explaining and modelling exchange rate movements. A more detailed description of the Bank's research program is available on the Bank's website at <www.bankof canada.ca/en/fellowship/highlights\_res.htm>.

The Bank's annual research conference for 2004, titled "Canada in the Global Economy," examined the real and financial linkages between Canada and the rest of the world. The Bank also hosted seven workshops during the year, four of which

## Working in Partnership with Other Researchers

The Bank's medium-term plan places special emphasis on the research activities of its staff and on encouraging collaborative work with outside academics. The additional resources devoted to these priorities have been reflected in a growing number of research papers, greater participation in conferences, and a more ambitious work program. In 2004, research staff from all the Bank's functional areas made 160 presentations at conferences and workshops—an increase of 44 per cent over 2003. They also worked jointly with 47 external research partners and hosted 55 external lectures. More than 80 papers were published by Bank economists in books, refereed journals, and other public documents.



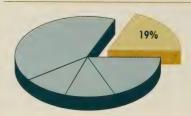
Participants at the November conference, "Canada in the Global Economy"

covered the following monetary policy topics: alternative methods of estimating the neutral rate of interest; dynamic models of the economy and policy-making; housing and the macroeconomy; and alternative techniques for forecasting short-term movements in prices and output. The Bank also sponsored sessions at the annual meetings of the Canadian Economics Association and the Canadian Macroeconomic Study Group, and participated in a joint Bank of Canada/Simon Fraser University/University of British Columbia workshop on "New Directions in Macroeconomics."

## **Operating Expenses**

Operating expenses for the monetary policy function were \$54.3 million in 2004, or approximately 19 per cent of the Bank's total operating expenses. This amount was a slight reduction from the \$54.6 million in expenses for 2003, reflecting slower hiring than planned.

#### Monetary Policy Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



#### CURRENCY

In 2004, the Bank issued three new high-denomination bank notes incorporating enhanced security features. These new notes are at the heart of the Bank's strategy to secure Canada's bank notes. Other elements of the strategy involve communication and compliance. The Bank acted to increase counterfeit detection among cash-handlers and the public and partnered with law enforcement to monitor and respond to counterfeiting threats. This three-pronged strategy forms the basis of the Bank's response to the rising threat from counterfeiting brought on by the widespread availability of advanced reprographic technology.



Launching the new \$50 note: Flanked by RCMP Corporals Kevin Flood and Sylvain Roussel, Governor Dodge is joined by (left to right) Kim Smith, great, great, grandniece of Henrietta Muir Edwards; Senator Joyce Fairbairn; and Renée Casgrain-Nadeau, daughter of the late Thérèse Casgrain.

## **Incidence of Counterfeiting**

The importance of the Bank's actions is underscored by the increased incidence of counterfeiting, which reached new highs in 2004.

The number of counterfeit notes detected in circulation rose significantly to 553,000 notes from 443,000 notes in 2003. The value of notes counterfeited rose only slightly, however, to \$13 million from \$12.7 million in 2003, reflecting a shift to lower-denomination notes. The \$20 and \$10 notes were the denominations most targeted by counterfeiters. While the vast majority of counterfeits were of notes from the Birds of Canada series, first issued in 1986, the \$10 note from the Canadian Journey series (introduced in 2001) has also been counterfeited in large numbers, and counterfeit \$100 notes from a much earlier series (Scenes of Canada) appeared in significant quantities in Western Canada. (See box below.)

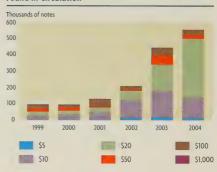
## **Enhancing Bank Note Security**

In 2004, the Bank achieved a major goal by issuing new \$20, \$50, and \$100 notes, which feature four new, sophisticated security elements that are easy to recognize, as well as enhanced ultraviolet (or black light) features. (See page 29.) The \$100 note, with its theme of exploration and innovation, was the first high-denomination note to be issued in the *Canadian Journey* series. It was followed in September by the most widely used denomination, the \$20 note, with the theme of arts and culture. The \$50 note, which features nation building as its theme, was issued in November.

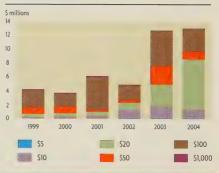
As part of its commitment to strengthen the security of Canadian bank notes, the Bank will issue an upgraded \$10 note in May 2005. This note will incorporate security features similar to those used for the high-denomination notes.

In 2004, the Bank began to focus some of its research on the next generation of bank notes. This work will continue over the next several years to help Canada stay ahead of future counterfeiting threats. The Bank will be seeking ways to encourage Canadian research and innovation to support these efforts.

#### Number of Counterfeit Bank Notes Found in Circulation



#### Value of Counterfeit Bank Notes Found in Circulation



## Counterfeit Scenes of Canada Notes

In 2004, counterfeiting of \$100 notes from the *Scenes of Canada* series increased significantly. This series, introduced between 1969 and 1979, preceded the series that featured Canadian birds. The Bank estimates that very few genuine \$100 notes from this series remain in active circulation. Since these notes do not include optically variable security features, they are less secure than notes from either the *Birds of Canada* or the *Canadian Journey* series and are thus more vulnerable to counterfeiting.

The Bank is encouraging retailers to ask for notes from a more recent series if they cannot confirm the authenticity of a Scenes of Canada note that is offered as payment.



# Security Features on High-Denomination Notes in the *Canadian Journey* Series

### 1 Holographic stripe

As the angle of the note changes, brightly coloured numerals (100, 50, or 20) and maple leaves "move" within this shiny metallic stripe on the front of the note. Colours shift from gold to green to blue and other hues. The holographic stripe won a commendation from the International Hologram Manufacturers Association for its exceptional clarity and brightness, as well as for its integration in overall bank note design.

### 2 Watermark portrait

Watermarks are part of the paper itself and can be seen from both sides of the note. When the note is held up to the light, a small, ghost-like image of the portrait on the note is revealed, along with a number indicating the denomination.

## See-through number

Irregular marks printed on the front and the back of the note, between the watermark and the large denomination numeral, form a complete and perfect number 100, 50, or 20 when the note is held up to the light.

### Windowed colour-shifting thread

A series of exposed metallic dashes on the back of the note shift from gold to green when the note is tilted. This security feature looks like a continuous, solid vertical line visible from both sides, when the note is held up to the light.

### 5 Enhanced ultraviolet feature

Under ultraviolet light, the text BANQUE DU CANADA 100 (or 50 or 20) BANK OF CANADA glows over the portrait in interlocking colours of yellow and red on the front of the note, and fibres that appear randomly on both sides of the note glow red or yellow.

The Bank recommends checking more than one feature. To view these features, visit the Bank's website at <a href="https://www.bankofcanada.ca/en/banknotes">www.bankofcanada.ca/en/banknotes</a>,



Deputy Governor Pierre Duguay introduces the new \$100 note at a luncheon talk in Saint-Boniface, Manitoba.

The Bank is also actively involved in various initiatives with other note-issuers and with manufacturers and suppliers of reprographic and notehandling equipment. These collaborative efforts have led to the establishment of a survey of international manufacturers of note-handling equipment that provides information on technological developments. The Bank is a member of three international forums that collaborate on currency-related issues, including the Central Bank Counterfeiting Deterrence Group, established in 1993 by the governors of the G-10 central banks. This group's main task has been to develop a system to prevent personal computers and digital-imaging tools from being used to copy bank notes. The deployment of this system continued in 2004 with its voluntary adoption by several leading manufacturers of hardware and software for personal computers.

## **Building Awareness of Security Features**

The best security features will be effective only to the extent that the public knows how to use them. In 2004, the Bank undertook a national communications campaign directed at ensuring a high level of awareness of the security features on the new \$20, \$50, and \$100 notes among retailers, financial institutions, and law-enforcement agencies. These organizations, in turn, implemented their own programs, using the Bank's initial training and materials. Representatives from the Bank's five regional offices conducted over 700 training and information sessions with over 20,000 participants.

The Bank's Currency Museum continued to play an important role in highlighting historical and contemporary currencies and economic themes, drawing upon significant artifacts in the National Currency Collection. More than 33,000 visitors enjoyed the Museum's exhibitions and school programs in Ottawa, including a new exhibit featuring counterfeit notes produced by the infamous Johnson family in the 1870s and 1880s. An additional 60,000 visitors viewed the Museum's travelling exhibits at various locations across Canada, while the Museum's website received 206,000 visits. In 2004, the Museum won a Canadian Numismatic Association Award for its outstanding contribution to numismatic education in Canada.

### **Promoting Compliance**

The Bank worked with federal, provincial, and territorial Crown prosecutors to develop tools (e.g., an educational video and information resources) to assist prosecutors in dealing with counterfeiters. Each province has appointed a dedicated Crown prosecutor who acts as a channel between the Bank and other Crown prosecutors in their home province.

In 2003, the Bank developed a policy on the reproduction of bank note images. A significant reduction in the unauthorized use of bank note images was observed following implementation of the policy, with strong compliance from the advertising industry.



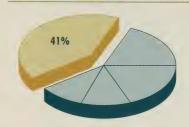
In August 2004, the Bank presented its first Law-Enforcement Award of Excellence for Counterfeit Deterrence at the annual meeting of the Canadian Association of Chiefs of Police in Vancouver. From left to right: Senior Analysts Michael Duncan and John Mackenzie, Senior Deputy Governor Paul Jenkins, Detective Staff Inspector Tony Crawford, award recipients Detective Constable Harjit Sangha, Detective Constable Thomas Hancock, and Detective Carmine Palermo: and RCMP Commissioner Giuliano Zaccardelli.

## **Operating Expenses**

In 2004, operating expenses for the currency function were \$115.7 million or approximately 41 per cent of the Bank's total operating expenses. This amount represents an increase of \$13.8 million over 2003. The increase is primarily accounted for by the higher cost of producing notes with sophisticated security features.

The new security features have added about 3 cents to the unit cost of bank notes, which prospectively adds about \$12 million to the annual note order, once the features are incorporated in the new \$10 note. Two other elements of the currency strategy developed in 2001—increased currency education and compliance efforts, as well as increased research and development—have raised annual operating expenses by a further \$5 million.

#### Currency Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





### FINANCIAL SYSTEM

The financial system is made up of financial institutions, markets, and clearing and settlement systems. Its safe and efficient operation is crucial to economic activity, both in Canada and abroad. The Bank promotes the safety and efficiency of the financial system.



In April 2004, the Deutsche Bundesbank and the Bank of Canada co-hosted a G-20 workshop in Ottawa titled, "Developing Strong Domestic Financial Markets."

## **Promoting Financial Stability**

## The Bank of Canada as Lender of Last Resort

In common with central banks around the world, the Bank routinely provides liquidity to facilitate the settlement of payments and also responds to the liquidity needs of financial institutions in exceptional situations.

During the past few years, the Bank has intensively reviewed its policies regarding its role as a lender of last resort. This review was completed in 2004, and the Bank concluded that while no major changes to its policies were needed, a greater degree of transparency was highly desirable. Consequently, a statement of the policies governing its activities as lender of last resort was published in the December 2004 issue of the Financial System Review, and an article explaining the background to these policies appeared in the Winter 2004-05 issue of the Bank of Canada Review. A separate section on the Bank's role as lender of last resort has also been developed for the Bank's website. This increased transparency regarding this particular role will provide a clearer basis on which the Bank can be held accountable for its actions.

The policies published by the Bank indicate the classes of financial institutions that are eligible for various types of liquidity support; the nature of the situations in which the Bank would consider providing liquidity support; the terms and conditions of such support; and the internal and external processes that the Bank would follow in the provision, monitoring, and termination of any liquidity provided to eligible borrowers.

## Controlling Risk in Clearing and Settlement Systems

The Bank is responsible for the oversight of Canada's key clearing and settlement systems. Its objective is to be satisfied that the risk-control mechanisms in these systems virtually eliminate the possibility that a disruption in their operation could have severe repercussions across the financial system and the economy as a whole.

The Bank sees its role as monitoring how these systems control risks, particularly systemic risk, and intervening only when it appears that private sector actions may not produce the appropriate outcome in terms of controlling risks. The Bank

## Recent Developments in Major Clearing and Settlement Systems Overseen by the Bank

CDSX: Operated by The Canadian Depository for Securities Ltd. (CDS), CDSX settles virtually all debt and equity trades in Canada. Introduced in 2003, the system successfully completed its year-long transition phase in September 2004. The Bank's oversight work during 2004 focused on proposed enhancements to the system and on proposed changes to the cross-border securities-settlement services offered by CDS.

CLS (Continuous Linked Settlement) Bank: Introduced in 2002, the CLS Bank settles foreign exchange trades in 15 currencies. The volumes and values of trades settled through the CLS Bank continue to grow briskly. During 2004, Canadian banks began to take steps to settle a greater proportion of their eligible Canadian-dollar foreign exchange transactions through the CLS Bank. Four additional currencies were made eligible for settlement in the system in December 2004. A co-operative arrangement of central banks (led by the Federal Reserve Bank of New York and including the Bank of Canada) continues to monitor the operation of the CLS Bank, in particular the mitigation of potential systemic risk.

Large Value Transfer System (LVTS): The Canadian
Payments Association (CPA) operates the LVTS, which was introduced in 1999. The system handles large-value or time-sensitive Canadian-dollar payments. During 2004, the volume and value of payments processed continued to grow, partly, because of a CPA rule change requiring virtually all payments in excess of S25 million to be made electronically through the LVTS. Previously, these payments could have been made using cheques and were settled in a system that does not have the high-quality risk controls of the LVTS. The Bank of Canada, CDS, and the Canadian Securities Administrators continue to encourage the migration of cheque-based large-value or time-sensitive payments to the LVTS.

relies on private sector system operators and participants for the detailed development and operation of systems that are well designed to control risks and that are operationally robust and efficient. This approach allows the Bank to carry out its oversight activities with a small staff focused on risk issues, while collaborating with the private sector to bring about safe and efficient systems. The Bank's current oversight policies and practices seem to be yielding positive results. Over the past few years, assessments of these key systems by external parties have concluded that they meet or exceed applicable international standards. The Bank continues to review its oversight processes with a view to making further improvements.

As part of its oversight activities, the Bank is developing Memorandums of Understanding (MOUs) designed to govern the relationship between the Bank as the oversight agency and the system operators that are responsible for the safe and efficient operation of these systems. During 2004, the Bank and CDS signed such an MOU.

#### Business-Continuity Planning for Key Clearing and Settlement Systems

During the past five years, Canada's financial system has faced several events that highlighted the importance of building systems capable of withstanding, or quickly recovering from, a wide range of operational shocks. Key clearing and settlement systems (where transactions worth hundreds of billions of dollars are settled every day) are at the centre of Canada's financial system, and their

reliable operation is important not only to their participants, but also to other parts of the economy that rely on them. Business-continuity plans, which lay out the tools and processes available to deal with operational shocks, have received heightened attention from system overseers around the world, including the Bank of Canada.

Following a January 2003 meeting convened by the Bank of Canada to highlight this issue, the CPA and CDS agreed to jointly lead a working group on business-continuity issues associated with the operation of Canada's key clearing and settlement systems. The group completed the first phase of its work in 2004. Phase one formally documented the interdependencies among these systems and the Bank of Canada (which provides them with critical services), completed a detailed threat-assessment analysis, harmonized recovery time frames should a disruption occur, and began a detailed examination of possible improvements to business-continuity plans. Phase two will involve the system participants and their role in keeping these systems operational during a wide range of possible disruptions.

The Bank continuously examines its own business-continuity plans as they relate to the services it provides to key clearing and settlement systems and to the federal government. In 2004, the Bank took further steps to increase the effectiveness of the operations at its backup site and to strengthen its internal and external communications arrangements. It also successfully tested its ability to quickly recover from operational disruptions.



# The Bank and International Financial Stability

During 2004, the Bank continued to support activities designed to promote international financial stability. It participates in international groups, such as the G-7, the G-20, and the Financial Stability Forum, as well as in several Bank for International Settlements committees and working groups. These groups address a wide range of topics related to financial institutions, financial markets, and clearing and settlement systems. The Bank has also contributed to international work on two major issues: the impact and resolution of major trade imbalances and their associated capital movements (often called "global imbalances"); and the impact of China's emergence as a major economic power and its more complete integration into the world's trade and foreign exchange arrangements. Finally, the Bank provides technical assistance to countries by participating in various activities of the IMF, including the Financial Sector Assessment Program.

## **Promoting Efficiency**

An efficient financial system that helps allocate scarce resources to their most productive uses contributes importantly to the economic welfare of Canadians. The Bank supports efficiency in the financial system by maintaining a low, stable, and predictable rate of inflation, and through its promotion of clearing and settlement systems that provide real-time certainty that transactions will settle while economizing on the resources necessary to operate these systems. The Bank also actively fosters financial system efficiency by conducting and publishing research and providing advice to various bodies.

The Bank works actively with other interested parties to promote the efficiency of Canadian financial institutions and markets. It maintains working relationships with regulatory and public sector agencies, as well as with market participants and their associations, to support analysis and research underpinning system-wide efficiency initiatives and to discuss business-continuity planning. The Bank hosts a quarterly meeting to facilitate dialogue among the various regulatory authorities in securities markets, including the Department of Finance, the Office of the Superintendent of Financial Institutions, and members

of the Canadian Securities Administrators. The Bank also participates in several international committees that monitor and evaluate current market developments and promote initiatives.

Two significant themes of the Bank's work on the efficiency of Canadian financial markets are integrity and transparency. Through its participation in the Canadian Foreign Exchange Committee and its relationship with the Investment Dealers Association of Canada, the Bank contributed to

## Basel II: A Revised Framework for the International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards

Over the past six years, the Basel Committee on Banking Supervision has been developing a revised framework for the international convergence of capital measurement and capital standards. The Committee's fundamental objective has been to replace the 1988 Capital Accord with a framework that would further strengthen the soundness and stability of internationally active banks. The Committee expects to generate sufficient international convergence in the regulation of capital adequacy that such regulation will not result in competitive inequality among these banks.

Published in June 2004, the revised framework is based on three pillars: minimum capital requirements, supervisory review of banks' capital adequacy, and greater disclosure to promote market discipline. The G-10 countries are expected to start implementing the revised framework at the beginning of 2007. Other countries will implement the framework as domestic circumstances warrant. In the interim, commercial banks and supervisors are devoting considerable resources to enhancing their systems and processes so that they will be ready to implement the new framework.

<sup>1.</sup> The Office of the Superintendent of Financial Institutions and the Bank of Canada are both members of the Basel Committee on Banking Supervision.

changes to, and the promotion of, codes of conduct governing behaviour in foreign exchange markets and fixed-income markets. In February, the Bank hosted a workshop to discuss transparency that brought together both Canadians and international academics, regulators, and market participants. The Bank also hosted an initial meeting of the Bond Market Forum, a group of investors, dealers, and service-providers interested in promoting well-functioning fixed-income markets.



Governor Dodge and Director Aldéa Landry with Fellowship recipient Professor René Garcia

## Bank of Canada's Fellowship Program

The 2004 Fellowship was awarded to Professor René Garcia of the Université de Montréal, who is internationally recognized for his work in the fields of finance, macro-economics, and financial economics.

The Bank's Fellowship Program is designed to recognize and encourage leading-edge research in areas critical to the Bank's mandate: macroeconomics, monetary economics, international finance, as well as the economics of financial markets and institutions (including issues related to financial stability). Successful candidates receive an annual stipend for a renewable five-year period, as well as additional funds for research assistance and related expenses.

The next Fellowship will be awarded early in 2005.

#### Research and Communication

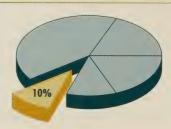
Promoting active debate on issues affecting the financial system is an important aspect of the Bank's work. The *Financial System Review*, first published in December 2002, is becoming an increasingly important vehicle for providing information on topics of interest to market participants, policy-makers, regulators, and academics. The Bank also hosts conferences and workshops to discuss financial system issues. In 2004, workshops were held on the operation of hedge funds in Canada, market transparency, and Canadian fixed-income markets.

During 2004, Bank staff published working papers on various topics related to the financial system. These included an examination of the literature on competition in the banking sector, the potential for cyclicality of bank capital under the proposed Basel II capital framework, capital market issues, and financial conditions indexes for Canada. The Bank also began to work with the Bank of Finland and other central banks to extend the usefulness of a model that simulates the behaviour of participants in a payments system.

## **Operating Expenses**

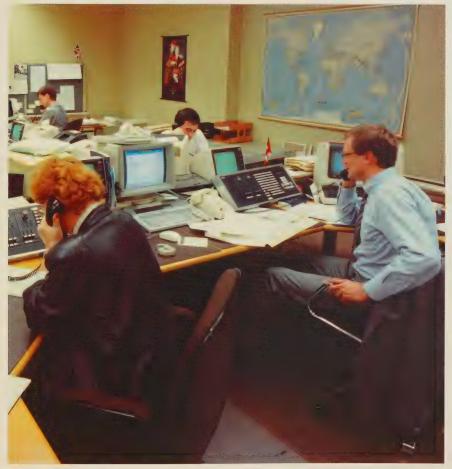
Operating expenses for the financial system function in 2004 were \$26.6 million, approximately 10 per cent of the Bank's total operating expenses. In 2003, expenses for this function were \$24.4 million. In accordance with the Bank's medium-term plan, the increase reflects the growing importance of this function as it relates to promoting safe and efficient domestic and international financial systems, with much of the increase related to the redevelopment of the automated systems that support operations.

### Financial System Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



### FUNDS MANAGEMENT

The Bank of Canada's most significant role in the area of funds management is as fiscal agent for the Government of Canada. Its operations, complex business decisions, research and analysis, provision of policy advice, and investment in systems and resources also extend to asset-management activities associated with the Bank of Canada's balance sheet and its pension fund.



Foreign exchange trading room, 1989



Participants at the 2004 Borrowers' Conference

## Borrowers' Conference

Maintaining ongoing relationships with stakeholders, including issuers, in domestic debt markets is an important part of the Bank's funds-management activities. The Bank of Canada and the Department of Finance work in partnership with market participants so that debt markets in Canada function well.

In June, the Bank of Canada and the Department of Finance hosted the 2004 Borrowers' Conference. This is an annual forum where issues of mutual interest to government borrowers in Canada are discussed. Hosting of the annual event is shared among borrowers that represent the federal, provincial, and territorial governments across Canada. Topics discussed at this year's conference included policies and strategies for debt issuance, the evolution of electronic fixed-income trading platforms, trends and implications of financial market consolidation, risk management, and straight-through processing of securities trades.

As the government's fiscal agent, the Bank works closely with the Department of Finance and provides banking, treasury, and debt- and reserve-management services. It also operates an independent Financial Risk Office to monitor the risk positions and performance activities of these services. An external review of the governance arrangements overseeing these activities, conducted in 2004, concluded that the framework met the standards of good governance.

### **Program Changes**

The federal government's domestic debt program continued to be guided by efforts to support the liquidity of Government of Canada markets in the face of a declining market debt stock. The focus continued to be on maintaining the liquidity of benchmark bonds through the buying back of less-liquid, older maturities and the increased issuance of benchmark bonds. In addition, a review of the government's debt-distribution framework was initiated in 2004 to assess the effectiveness of the current framework, as well as the impact of potential changes on the breadth and contestability of participation in primary and secondary Government of Canada fixed-income markets.

In line with the government's objective of reducing the share of its fixed-rate debt to 60 per cent by 2007/08, the stock of treasury bills increased marginally to \$117 billion, while the stock of market bonds declined by \$13.5 billion. Despite this decline, gross issuance of benchmark bonds, supported by buyback operations, was roughly \$38.5 billion.

The efficiency of the auction process was enhanced in April 2004 to reduce the length of time that auction participants are exposed to risk. The Bank now releases auction results on a best-efforts basis rather than at a fixed time. The average turnaround time for regular auctions was reduced from 10 minutes to 2.8 minutes and for buyback operations from 15 minutes to 6.9 minutes.

The government's foreign-currency reserves, held in the Exchange Fund Account to provide the government with general foreign-currency liquidity and to provide funds to help promote orderly conditions in the foreign exchange market, decreased by US\$1.8 billion to US\$34.5 billion. The issuance of \$3.1 billion in cross-currency swaps partially offset \$5.9 billion in maturing debt.

Under the direction of the new Financial Risk Office, an enhanced system for reporting on the investment returns and financial-risk exposures of the Exchange Fund Account was implemented on a pilot basis.

### **Unclaimed Balances**

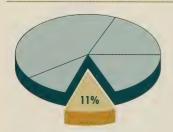
Chartered banks and federally chartered trust and loan companies are required to transfer to the Bank of Canada all unclaimed balances maintained in Canada in Canadian currency that have been inactive for a period of 10 years. The owners of these accounts can have their money returned once they provide the Bank with proof of ownership.

During 2004, financial institutions transferred \$33 million in unclaimed balances to the Bank. There were about 47,000 general inquiries, and the Bank paid a total of \$11.1 million to satisfy 8,500 claims.

## **Operating Expenses**

Operating expenses for the funds-management function in 2004 were \$31.3 million, approximately 11 per cent of the Bank's total operating expenses. This amount represents a moderate increase compared with the \$31.0 million in expenses for 2003.

## Funds-Management Activities as a Proportion of Total Bank Expenses



# Managing the Bank's Balance Sheet

The size of the Bank's balance sheet is driven by the growth of its bank note liabilities. The primary assets held as counterparts to these liabilities are Government of Canada (GoC) securities. In the mid-1990s, these assets consisted primarily of treasury bills that would be available for open-market operations in the implementation of monetary policy. As the framework for the implementation of policy increasingly focused on the overnight interest rate, open-market treasury bill operations were no longer conducted. In 1996, the Bank announced that it would acquire assets under a neutral approach so that its holdings would broadly align with the structure of the government's outstanding stock of domestic marketable debt. This was achieved through a gradual increase in Bank participation at bond auctions and a reduction in its net participation at treasury bill auctions, on a non-competitive basis. The 2003 Federal Budget outlined the plan to reduce the fixed-rate share of government debt from two-thirds to 60 per cent over the medium term. The Bank is consequently adjusting its acquisition of assets at securities auctions. As at 31 December, the Bank's holdings of treasury bills had risen to 31.5 per cent of its holdings of GoC securities. an increase of 1.1 percentage points.



### RETAIL DEBT SERVICES

Under its retail debt program, the government issues traditional Canada Savings Bonds (CSBs), which are redeemable at any time, and Canada Premium Bonds (CPBs), which are issued at a higher interest rate than CSBs but are redeemable only annually.



Processing war savings stamps, Public Debt Division, ca. 1942 (Bank of Canada Archives)

Bonds are available through a network of sales agents, as well as through organizations sponsoring the Payroll Savings Program, and through direct sales by telephone or via the Internet.

As fiscal agent for the government, the Bank is responsible for providing operations and systems-support services, accounting, and advice for the retail debt program. The program is directed by the Department of Finance through its agency Canada Investment and Savings, which is responsible for the strategic direction of the business, as well as the management of products, sales, marketing, and public relations.

# Achieving Cost-Effective Back-Office Operations

During the past year, the Bank continued to undertake activities that promote cost-effective back-office operations for the retail debt program. Despite ongoing increases in transactions volumes, investments over the past several years were successful in reducing operations costs. In 2004, total costs decreased by \$10 million, or 16 per cent on a year-over-year basis.

- The web-based system for inquiries and redemptions, which permits customers who purchase bonds through payroll deductions to carry out transactions directly using a lowercost process, resulted in 30 per cent of the redemption transactions being handled through self-service.
- The re-tendering in 2003 of the contract for back-office operations for bonds held in registered plans (RRSPs and RRIFs) resulted in a first-year saving of \$0.8 million. The transition was completed in 2004, and it is expected that these operations will continue to meet planned cost-saving objectives.
- Anticipated cost reductions were achieved in accordance with the contract for outsourced operations signed in 2001 with EDS Canada.

In 2004, greater emphasis was placed on initiatives intended to improve cost-effectiveness and on mandatory operational changes. The move to The Canadian Depository for Securities Ltd. of the register for retail debt holdings sold and held on behalf of customers by investment dealers was completed. This strategic initiative uses the existing

processes and infrastructure of the investmentdealer community and moves the business towards greater use of non-certificated debt. Savings are anticipated to begin next year, and a payback on the investment will take approximately 2 years, almost a full year less than the original estimate.

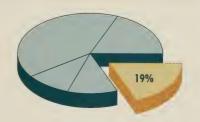
### **Program Evaluation**

As part of its regular Treasury Evaluation Program, the Department of Finance is currently assessing the Retail Debt Program. In the context of a continuing Canada Savings Bonds Program, efforts are focusing on ways to update the program to meet the evolving needs of the government and of Canadians.

## **Operating Expenses**

Operating expenses for retail debt services were \$53.8 million, or 19 per cent of the Bank's total operating expenditures. Expenses in 2004 decreased by \$10 million, or 16 per cent on a year-over-year basis, reflecting a combination of efficiency gains from outsourced operations and the introduction of cost-effective innovations.

### Retail Debt Activities as a Proportion of Total Bank Expenses





## FINANCE MINISTER DOUGLAS ABBOTT

DRAWS A LETTER TO DETERMINE WHICH GROUP OF WAR LOAN BONDS WILL BE CALLED FOR REDEMPTION. LOOKING ON ARE (LEFT TO RIGHT) DR. W. CLIFFORD CLARK, DEPUTY MINISTER OF FINANCE, GOVERNOR GRAHAM TOWERS. AND G. LOWE, DEPARTMENT OF FINANCE. (1949, BANK OF CANADA ARCHIVES)

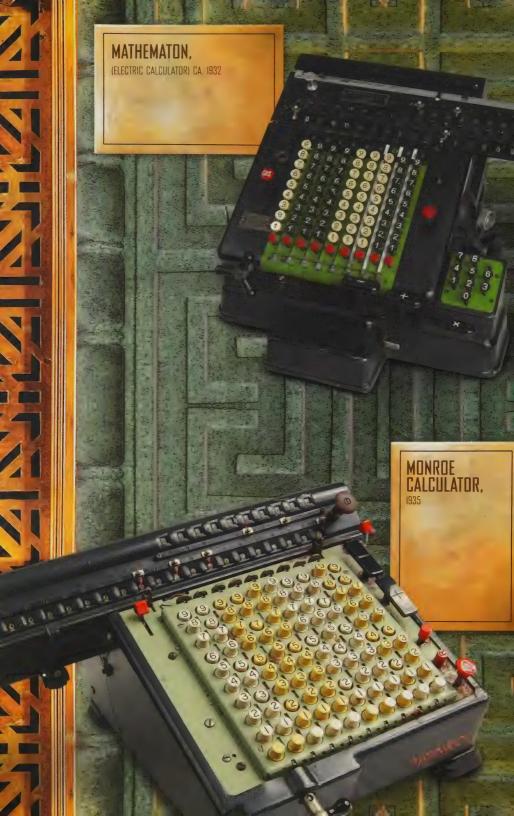


## MEDAL PRESENTED TO GOVERNOR TOWERS IN 1946 FOR HIS SERVICE ON THE NATIONAL WAR FINANCE

FOR HIS SERVICE ON THE NATIONAL WAR FINANCE COMMITTEE. THE MEDAL WAS PRODUCED FROM NAVAL AND AIR EQUIPMENT USED IN THE SECOND WORLD WAR. (BANK OF CANADA ARCHIVES)

## FINANCIAL SUMMARY





### REVENUE AND EXPENSES



### **Revenue from Investments**

Total revenue from investments in 2004 was \$1.9 billion, down from \$2.0 billion in 2003. The main source of revenues is interest earned on holdings of federal government securities. After expenses, the net revenue paid to the Government of Canada in 2004 was \$1.7 billion, compared with \$1.8 billion in 2003.

Net revenue is not a good indicator of the Bank's management performance. The Bank deals in financial markets to achieve policy goals, not to maximize its revenues. For this reason, the level of operating expenses is a better indicator of the Bank's stewardship of public resources.

### **Operating Expenses**

In 2002, the Bank developed a medium-term plan, which set out its strategic priorities for meeting policy requirements and corporate responsibilities. Throughout 2004, the Bank remained focused on delivering the outcomes consistent with this plan. As noted earlier in this report, this included investments in a number of the Bank's core responsibilities, as well as working to continue to improve the effectiveness of its operations across all business lines. During the year, the Bank focused on three key areas: the launch of three new, more secure, high-denomination bank notes; the broadening of its research and analysis of macroeconomic and financial issues; and updating the technology that supports its key operational systems.

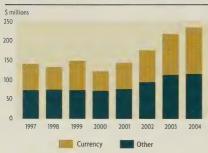
For the Bank's main functions—monetary policy, currency, financial system, and funds management—total operating expenses in 2004 were \$228 million, an increase of \$16 million from 2003. Three-quarters of this increase was directly attributable to the bank note order. The remainder of the increase was attributable to the higher cost of salaries and benefits, partially offset by other reductions.

#### **Bank Notes**

In response to concerns about bank note security, the Bank has undertaken a three-pronged strategy for securing Canada's bank notes. This strategy includes significant investments in note security, education, and compliance initiatives. During 2004, the increased cost of fulfilling these requirements was approximately \$14 million. The direct cost of designing, producing, and shipping the

### **Operating Expenses**

Monetary policy, currency, financial system, and funds management

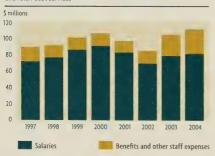


bank notes accounts for \$12 million of this increase. The remainder relates to the significant investment in communications and education required for each new note launch. For 2004, the total direct cost of producing bank notes for distribution, which is the largest component of the currency function, was \$51 million. This cost is not expected to increase or decrease significantly in 2005.

### Salaries and Benefits

The Bank's compensation strategy offers a market-competitive total compensation package aimed at attracting and retaining staff. The Bank's total salary and benefit expenses increased by \$7 million from 2003, of which \$3 million is attributable to an increased provision for employee future benefits. Three main factors account for the rest of the increase: annual salary increases, which ranged from 2 to 2.5 per cent; a shift towards the skilled resources necessary to broaden the research and

# **Salaries and Benefits**Monetary policy, currency, financial system, funds management, and retail debt services



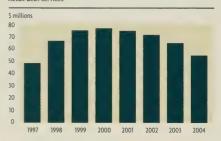
analysis conducted to support public policy; and additional requirements for technological staff to support initiatives related to operational systems.

#### **Retail Debt Services**

The Bank has provided "back-office" services to Canada Investment and Savings—the agency of the Department of Finance responsible for the government's retail debt program—since the agency's inception in 1996.

In 2004, expenses for retail debt operations continued to decline, as they have done each year since 2001, when the Bank outsourced its retail debt operations to EDS Canada. Direct expenses for the retail debt program, including amounts invoiced by EDS Canada, are recovered from the Government of Canada.

#### Operating Expenses Retail debt services





FINANCIAL STATEMENTS

(Year Ended 31 December 2004)

#### BANK OF CANADA

### FINANCIAL REPORTING RESPONSIBILITY

The accompanying financial statements of the Bank of Canada have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and contain certain items that reflect best estimates and judgment of management. The integrity and reliability of the data in these financial statements is management's responsibility. Management is responsible for ensuring that all information in the Annual Report is consistent with the financial statements.

In support of its responsibility, management has developed and maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance that transactions are properly authorized and recorded, that financial information is reliable, that the assets are safeguarded and liabilities recognized, and that the operations are carried out effectively. The Bank has an internal Audit Department, whose functions include reviewing internal controls, including accounting and financial controls and their application on an ongoing basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board. The Audit Committee is composed of members who are neither officers nor employees of the Bank and who are financially literate. The Audit Committee is therefore qualified to review the Bank's annual financial statements and to recommend their approval by the Board of Directors. The Audit Committee meets with management, the Chief Internal Auditor, and the Bank's external auditors who are appointed by Order-in-Council. The Audit Committee has established processes to evaluate the independence of the Bank's external auditors and reviews all services provided by them. The Audit Committee has a duty to review the adoption of, and changes in, accounting principles and procedures that have material effect on the financial statements, and to review and assess key management judgments and estimates material to the reported financial information.

These financial statements have been audited by the Bank's external auditors, Deloitte & Touche LLP and Ernst & Young LLP, and their report is presented herein. The external auditors have full and unrestricted access to the Audit Committee to discuss their audit and related findings.

D.A. Dodge, Governor

Ottawa, Canada

S. Vokey, CA, Chief Accountant

### AUDITORS OF THE BANK OF CANADA

#### **AUDITORS' REPORT**

To the Minister of Finance, registered shareholder of the Bank of Canada

We have audited the balance sheet of the Bank of Canada as at 31 December 2004 and the statement of revenue and expense for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Bank as at 31 December 2004 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

The financial statements as at 31 December 2003 and for the year then ended were audited by Deloitte & Touche LLP and Raymond Chabot Grant Thornton, General Partnership who expressed an opinion without reservation in their report dated 20 January 2004.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Deloit Stouch LLP

Chartered Accountants

Ottawa, Canada 21 January 2005 ERNST & YOUNG LLP

Grat & Joing LLP

Chartered Accountants



### BANK OF CANADA

### STATEMENT OF REVENUE AND EXPENSE

Year ended 31 December 2004 (Millions of dollars)

	2004	2003
REVENUE		
Revenue from investments, net of interest paid on deposits		
of \$38.2 million (\$42.4 million in 2003)	1,928.9	1,971.5
EXPENSE by function (notes 1 and 3)		
Monetary policy	54.3	54.6
Currency	115.7	101.9
Financial system	26.6	24.4
Funds management	31.3	. 31.0
	227.9	211.9
Retail debt services-expenses	53.8	63.8
Retail debt services–recoveries	(53.8)	(63.8)
	227.9	211.9
ATTITUTE TO A VICTOR OF A VICT		
NET REVENUE PAID TO		
RECEIVER GENERAL FOR CANADA	1,701.0	1,759.6

### BANK OF CANADA

### **BALANCE SHEET**

As at 31 December 2004 (Millions of dollars)

ASSETS	2004	2003
Deposits in foreign currencies ,		
U.S. dollars	507.2	532.9
Other currencies	5.5	8.4
	512.7	541.3
Advances to members of the Canadian		
Payments Association	0.5	-
Investments (note 4)		
Treasury bills of Canada	13,628.8	12,511.2
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing within three years	9,153.9	8,534.3
Other securities issued or guaranteed by		00.400.#
Canada not maturing within three years	20,408.1	20,130.5
Other investments	2.6	2.6
	43,193.4	41,178.6
Bank premises (note 5)	129.3	130.9
Other assets		
Securities purchased under resale agreements	2,519.1	1,902.1
All other assets (note 6)	375.8	. 365.0
	2,894.9	2,267.1
	46,730.8	44,117.9

(See accompanying notes to the financial statements.)

2004	2003
44,240.6	42,190.6
1,062.7	533.0
382.1	359.5
118.8	140.8
382.8	337.2
1,946.4	1,370.5
383.5	403.0
130.3	123.8
46,700.8	44,087.9
	<del></del>
5.0	5.0
25.0	25.0
30.0	30.0
46,730.8	44,117.9
	1,062.7 382.1 118.8 382.8 1,946.4 383.5 130.3 46,700.8

D.A. Dodge, Governor

On behalf of the Board

J.S/Lanthier, CM, FCA,

Chair, Audit Committee and Lead Director

S. Vokey, CA, Chief Accountant

A. Landry, Q.C.

Chair, Planning and Budget Committee

(See accompanying notes to the financial statements.)

#### BANK OF CANADA

#### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2004

(Amounts in the notes to the financial statements are in millions of dollars, unless otherwise stated).

### 1. The business of the Bank

The Bank of Canada's responsibilities focus on the goals of low and stable inflation, a safe and secure currency, financial stability, and the efficient management of government funds and public debt. These responsibilities are carried out as part of the broad functions described below. Expenses in the *Statement of revenue and expense* are reported on the basis of these five corporate functions as derived through the Bank's allocation model.

### Monetary policy

Contributes to solid economic performance and rising living standards for Canadians by keeping inflation low, stable, and predictable.

### Currency

Designs, produces, and distributes Canada's bank notes, focusing on counterfeit deterrence through research on security features, public education, and partnership with law enforcement; replaces and destroys worn notes.

### Financial system

Promotes safe, sound, and efficient financial system, both within Canada and internationally.

### **Funds** management

Provides high-quality, effective, and efficient funds-management services for the government, as its fiscal agent; for the Bank; and for other clients.

#### Retail debt services

Ensures that all holders of Canada Savings Bonds, Canada Premium Bonds, and Canada Investment Bonds have their information registered and their accounts serviced through efficient operations and systems support. The Bank recovers the cost of retail debt operations from the Canada Investment and Savings Agency.

In accordance with the Bank of Canada Act, the net revenue of the Bank is remitted to the Receiver General for Canada.

### 2. Significant accounting policies

The financial statements of the Bank are in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) and conform to the disclosure and accounting requirements of the Bank of Canada Act and the Bank's bylaws. A cash flow statement has not been prepared since the liquidity and cash position of the Bank and other cash flow information regarding the Bank's activities may be derived from the *Statement of revenue and expense* and the *Balance sheet*.

The significant accounting policies of the Bank are:

### a) Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and the notes to the financial statements. These estimates, mostly in the area of pension and other employee future benefits, are based on management's best knowledge of current events. Actual results may differ from those estimates.

### b) Revenues and expenses

Revenues and expenses are accounted for on an accrual basis.

### c) Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined-benefit plans that provide pension and other post-retirement and post-employment benefits to its eligible employees. The Bank accrues its obligations under these benefit plans and the related costs, net of plan assets. The costs and the obligations of the plans are actuarially determined using the projected benefit method and using management's best estimate of the expected investment performance of the plans, salary escalation, retirement ages of employees, and expected health care costs.

The benefit plan expense (income) for the year consists of the current service cost, the interest cost, the expected return on plan assets, and the amortization of unrecognized past service costs, actuarial losses (gains), as well as the transitional obligation (asset). Calculation of the expected return on assets for the year is based on the market value of plan assets using a market-related value approach. The market-related value of plan assets is determined using a methodology where the difference between the actual and expected return on the market value of plan assets is amortized over five years.

The excess of the net accumulated actuarial loss (gain) over 10 per cent of the greater of the benefit obligation and the market-related value of plan assets is amortized over the expected average remaining service lifetime (EARSL) of plan members. Past service costs arising from plan amendments are deferred and amortized on a straight-line basis over the EARSL at the date of amendments.

On 1 January 2000, the Bank adopted the new accounting standard on employee future benefits using the prospective application method. The initial transitional balances are amortized on a straight-line basis over the EARSL, as at the date of adoption. The EARSL has been determined to be 12 years for the pension plans and for the long-service benefit program, 14 years for the post-retirement health care plan, and 7 years for post-employment benefits plans.

### d) Translation of foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are translated to Canadian dollars at the rates of exchange prevailing at the balance sheet dates. Investment income is translated at the rate in effect at the date of the transaction. The resulting gains and losses are included in the *Statement of revenue and expense*.

### e) Advances

Advances to members of the Canadian Payments Association are liquidity loans that are fully collateralized and generally overnight in duration. The Bank charges interest on advances under the Large Value Transfer System (LVTS) at the Bank Rate.

#### f) Investments

Investments, consisting mainly of Government of Canada treasury bills and bonds, are recorded at cost and are adjusted for amortization of purchase discounts and premiums using the constant-yield method for treasury bills and bankers' acceptances and the straight-line method for bonds. The amortization, as well as gains and losses on disposition, is included in the *Statement of revenue and expense* as revenue.

### g) Securities Lending Program

The Bank operates a Securities Lending Program to support the liquidity of Government of Canada securities by providing a secondary and temporary source of these securities to the market. These securities-lending transactions are fully collateralized and are generally overnight in duration. The securities loaned continue to be accounted for as investment assets. Lending fees charged by the Bank on these transactions are included in revenue at the date of the transaction.

### h) Bank premises

Bank premises, consisting of land, buildings, computer hardware/software, and other equipment, are recorded at cost less accumulated depreciation. Depreciation is calculated using the straight-line method and is applied over the estimated useful lives of the assets, as shown below.

Buildings	25 to 40 years
Computer hardware/software	3 to 7 years
Other equipment	5 to 15 years

### i) Securities purchased under resale agreements

Securities purchased under resale agreements are repo-type transactions in which the Bank offers to purchase Government of Canada securities from designated counterparties with an agreement to sell them back at a predetermined price on an agreed transaction date. These agreements are treated as collateralized lending transactions and are recorded on the balance sheet at the amounts at which the securities were originally acquired plus accrued interest.

### j) Deposits

The liabilities within this category are Canadian-dollar demand deposits. The Bank pays interest on the deposits for the Government of Canada, banks, and other financial institutions at market-related rates. Interest paid on deposits is included in the *Statement of revenue and expense*.

### k) Securities sold under repurchase agreements

Securities sold under repurchase agreements are reverse repo-type transactions in which the Bank offers to sell Government of Canada securities to designated counterparties with an agreement to buy them back at a predetermined price on an agreed transaction date. These agreements are treated as collateralized borrowing transactions and are recorded on the balance sheet at the amounts at which the securities were originally sold plus accrued interest.

### I) Insurance

The Bank does not insure against direct risks of loss to the Bank, except for potential liabilities to third parties and where there are legal or contractual obligations to carry insurance. Any costs arising from these risks are recorded in the accounts at the time they can be reasonably estimated.

## 3. Expense by class of expenditure

Expense by class of expenditure	2004	2003
Salaries	82.1	79.2
Benefits and other staff expenses	29.7	25.7
Currency costs	58.6	46.6
Premises maintenance	20.5	21.5
Services and supplies	83.9	93.4
Depreciation	17.0	19.3
	291.8	285.7
Recoveries		
Retail debt services	(53.8)	(63.8)
Other	(10.1)	(10.0)
Total	227.9	211.9

Recoveries represent the fees charged by the Bank for a variety of services.

### 4. Investments

	2004			2003		
Securities	Amortized cost	Fair value	Average yield %	Amortized cost	Fair value	Average yield %
Treasury bills of Canada	13,628.8	13,634.1	2.6	12,511.2	12,521.3	. 2.8
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing within 3 years	9,153.9	9,480.1	5.3	8,534.3	8,842.5	5.4
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing in over 3 years but not over 5 years	5,910.4	6,271.1	5.2	5,760.2	6,147.5	5.6
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing in over 5 years but not over 10 years	8,954.2	9,786.5	5.7	9,027.9	9.749.5	5.8
Other securities issued or guaranteed by Canada maturing in over 10 years	5,543.5	6,469.4	6.0	5,342.4	6,026.9	6.2
Shares in the Bank for	43,190.8	45,641.2		41,176.0	43,287.7	
International Settlement	s <u>2.6</u> 43,193.4	200.4 45,841.6		2.6 41,178.6	195.1 43,482.8	

The Bank typically holds its investments in treasury bills and bonds until maturity.

The amortized book values of these investments approximate their par values. There were no securities loaned under the Securities Lending Program as at 31 December 2004.

The fair value of securities is based on quoted market prices.

In 1970, the Bank acquired 8,000 shares in the Bank for International Settlements (BIS) in order to participate in the BIS and in international initiatives generally. The shares are not traded, and the fair value has been estimated based on information in the financial statements of the BIS and exchange rates prevailing at the balance sheet dates.

### 5. Bank premises

	2004			2003		
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land and buildings	167.5	85.0	82.5	167.5	81.6	85.9
Computer hardware/ software	65.6	49.3	16.3	57.7	43.0	14.7
Other equipment	140.5 373.6	$\frac{114.0}{248.3}$	26.5 125.3	136.8 362.0	107.7 232.3	29.1 129.7
Projects in progress	$\frac{4.0}{377.6}$	248.3	4.0 129.3	1.2 363.2	<u></u>	1.2

Projects in progress consists of capital improvements to the head-office building and the upgrade to the note-processing system and other computer systems.

The replacement of the HR service-delivery system was completed in 2004 and is included in the category Computer hardware/software.

### 6. All other assets

This category includes accrued interest on Canadian investments of \$245.9 million (\$257.9 million in 2003). It also includes the pension accrued benefit asset of \$84.7 million (\$78.6 million in 2003).

### 7. Bank notes in circulation

In accordance with the Bank of Canada Act, the Bank has the sole authority to issue bank notes for circulation in Canada. The denominational breakdown is presented below.

	2004	2003
\$5	891.0	826.9
\$10	1,018.3	972.1
\$20	13,729.7	12,856.2
\$50	6,681.9	6,623.3
\$100	19,919.6	18,731.5
Other bank notes	. 2,000.1	2,180.6
	44,240.6	42,190.6

Other bank notes include denominations that are no longer issued but remain as legal tender.

### 8. Share capital

The authorized capital of the Bank is \$5.0 million divided into 100,000 shares with a par value of \$50 each. The shares are fully paid and, in accordance with the Bank of Canada Act, have been issued to the Minister of Finance, who is holding them on behalf of the Government of Canada

### 9. Statutory reserve

The rest fund was established in accordance with the Bank of Canada Act and represents the statutory reserve of the Bank. The statutory reserve was accumulated out of net revenue until it reached the stipulated maximum amount of \$25.0 million in 1955.

### 10. Employee benefit plans

The Bank sponsors a number of defined-benefit plans that provide pension and other post-retirement and post-employment benefits to its eligible employees.

The pension plans provide benefits under a Registered Pension Plan and a Supplementary Pension Arrangement. Pension calculation is based mainly on years of service and average pensionable income and is generally applicable from the first day of employment. The pension is indexed to reflect changes in the consumer price index on the date payments begin and each 1 January thereafter.

The Bank sponsors post-retirement health, dental, and life insurance benefits, as well as post-employment self-insured Long-Term Disability and continuation of benefits to disabled employees. The Bank also sponsors a long-service benefit program for employees hired before 1 January 2003.

The Bank measures its accrued benefits obligations and fair value of plan assets for accounting purposes as at 31 December of each year. The most recent actuarial valuation for funding purposes of the Registered Pension Plan was done as of 1 January 2002, and the next required valuation will be as of 1 January 2005.

The total cash payment for employee future benefits for 2004 was \$8.6 million (\$9.7 million in 2003), consisting of \$3.5 million (\$3.1 million in 2003) in cash contributed by the Bank to its funded pension plans and \$5.1 million (6.6 million in 2003) in cash payments directly to beneficiaries for its unfunded other benefits plans.

Information about the employee benefit plans is presented in the tables below.

### Plan assets, benefit obligation, and plan status

	Pension benefit plans		Other benefit plans	
	2004	2003	2004	2003
Plan assets				
Fair value of plan assets at beginning of year	726.8	639.2	_	~
Bank's contributions	3.5	3.1	_	_
Employees' contributions	7.9	5.2	-	_
Benefit payments and transfers	(30.4)	.(26.2)	_	_
Actual return on plan assets	91.6	105.5	_	_
Fair value of plan assets at year-end <sup>1</sup>	799.4	726.8	_	-

<sup>1.</sup> The pension benefit plans' assets were composed of 58 per cent in equities, 27 per cent in bonds, 10 per cent in real return investments, 3 per cent in short-term securities and cash, and 2 per cent in real estate assets (unchanged from 2003).

#### Benefit obligation

Benefit obligation at beginning of year	663.3	612.1	112.7	106.4
Current service cost	22.2	17.7	4.5	4.4
Interest cost	35.2	33.9	6.1	5.8
Benefit payments and transfers	(30.4)	(26.2)	(5.1)	(6.6)
Actuarial loss	24.9	25.8	8.1	2.7
Benefit obligation at year-end	715.2	663.3	126.3	112.7
Plan status				
Excess (deficiency) of fair value of plan assets				
over benefit obligation at year-end	84.2	63.5	(126.3)	(112.7)
Unamortized net transitional obligation (asset)	(88.1)	(100.6)	25.8	29.2
Unamortized cost of amendments	21.9	24.2	4.0	5.0
Unamortized net actuarial loss	66.7	91.5	25.6	18.2
Accrued benefit asset (liability)	84.7	78.6	(70.9)	(60.3)

The accrued benefit asset for the defined-benefit pension plans is included in the balance sheet category *All other assets*. The total accrued benefit liability for the other benefits plans is included in the balance sheet category *All other liabilities*.

### Benefit plan expense (income)

	Pension benefit plans		Other benefit plans	
	2004	2003	2004	2003
Current service cost,				
net of employees' contributions	14.3	12.3	4.5	4.3
Interest cost	35.2	33.9	6.1	5.8
Actual return on plan assets	(91.6)	(105.5)	_	_
Actuarial loss	24.9	25.8	8.1	2.7
Curtailment loss	_	_	_	0.1
Benefit plan expense (income),		<del></del>		
before adjustments to recognize				
the long-term nature of employee				
future benefit costs	(17.2)	(33.5)	18.7	12.9
Adjustments				
Difference between expected return				
and actual return on plan assets for the year	48.8	64.4	_	_
Difference between amortization		0 2.7 2		
of past service costs for the year				
and actual plan amendments for the year	2.3	2.3	1.0	1.0
Difference between amortization				
of actuarial loss for the year				
and actual loss on accrued benefit				
obligation for the year	(23.9)	(25.4)	(7.4)	(2.3)
Amortization of transitional obligation (asset)	(12.6)	(12.6)	3.5	3.5
Benefit plan expense (income)				
recognized in the year	(2.6)	(4.8)	15.8	15.1
	Manager Committee			

### Significant assumptions

The significant assumptions used are as follows (on a weighted-average basis).

	Pension benefit plans		Other benefit plan	
	2004	2003	2004	2003
Accrued benefit obligation				
as at 31 December				
Discount rate	5.00%	5.25%	4.80%	5.30%
Rate of compensation increase	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
	+merit	+merit	+merit	+merit

## Significant assumptions (cont'd)

	Pension b	enefit plans	Other be	nefit plans
Benefit plan expense for year ended 31 December	2004	2003	2004	2003
Discount rate	5.25%	5.50%	5.30%	5.30%
Expected rate of return on assets	6.00%	6.00%	_	_
Rate of compensation increase	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
	+merit	+merit	+merit	+merit
Assumed health care cost trend				
Initial health care cost trend rate			9.63%	9.63%
Health care cost trend rate declines to			4.50%	4.50%
Year that the rate reaches the ultimate trend rate			2014	2013

### 2004 sensitivity of key assumptions

and and an array constant percent		
	Change in obligation	Change in expense
Impact of 0.25% increase/decrease i	n assumptions	
Pension benefit plans		
Change in discount rate Change in the long-term rate of return	(31.5) / 31.5	(1.7) / 3.4
on plan assets	-/-	(1.8) / 1.8
Other benefit plans		
Change in discount rate	(4.9) / 5.2	(0.6) / 0.3
Impact of 1.00% increase/decrease is Other benefit plans	n assumptions	
Change in the assumed health		
care cost trend rates	16.8 / (12.8)	1.2 / (0.9)

### 11. Commitments, contingencies, and guarantees

### a) Operations

The Bank has a long-term contract with an outsourced service provider for retail debt services, expiring in 2011. As at 31 December 2004, fixed payments totalling \$96.6 million remained, plus a variable component based on the volume of transactions. The Bank recovers the cost of retail debt services from the Canada Investment and Savings Agency. Commitments relating to other processing services are \$5.6 million, expiring in June 2006.

Commitments related to capital improvements to the head office building \$11.2 million are outstanding as at 31 December 2004. The work is expected to be completed in the next year.

### b) Foreign currency contracts

The Bank is a participant in foreign currency swap facilities with the U.S. Federal Reserve for US\$2 billion, the Banco de México for Can\$1 billion, and with the Exchange Fund Account of the Government of Canada. There were no drawings under any of those facilities in 2004 or 2003 and, therefore, there were no commitments outstanding as at 31 December 2004.

### c) Investment contracts

Sale investment contracts outstanding as at 31 December 2004, of \$2,516.8 million, at an interest rate of 2.50 per cent under special purchase and resale agreements, were settled by 12 January 2005 (\$1,899.7 at the end of 2003 at an interest rate of 2.75 per cent).

### d) Contingency

The 8,000 shares in the BIS have a nominal value of 5,000 special drawing rights (SDR) of which 25 per cent; i.e., SDR1,250, is paid up. The balance of SDR3,750 is callable at three months' notice by decision of the BIS Board of Directors.

### e) Legal proceedings

During the year, legal proceedings were initiated against the Bank relating to the Bank of Canada Registered Pension Plan. Since the Bank's legal counsel is of the view that the plaintiff's claims for compensation do not have a sound legal basis, management does not expect the outcome of the proceedings to have a material effect on the financial position or operations of the Bank.

#### f) Guarantees

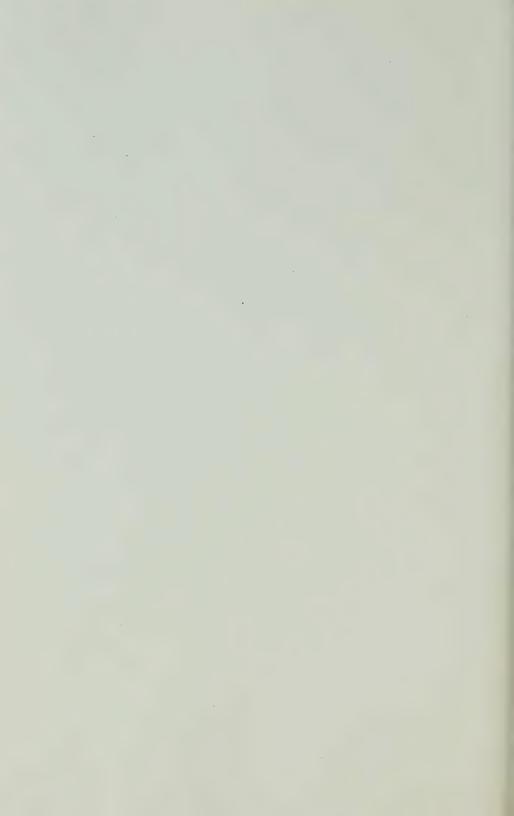
In the normal course of operations, the Bank enters into certain guarantees, which are described below.

### Large Value Transfer System (LVTS) Guarantee

The LVTS is a large-value payment system, owned and operated by the Canadian Payments Association. The system's risk-control features, which include caps on net debit positions and collateral to secure the use of overdraft credit, are sufficient to permit the system to obtain the necessary liquidity to settle in the event of the failure of the single LVTS participant having the largest possible net amount owing. The Bank guarantees to provide this liquidity, and in the event of the single participant failure, the liquidity loan will be fully collateralized. In the extremely unlikely event that there were defaults by more than one participant during the LVTS operating day, in an aggregate amount in excess of the largest possible net amount owing by a single participant, there would not likely be enough collateral to secure the amount of liquidity that the Bank would need to provide to settle the system. This might result in the Bank having unsecured claims on the defaulting participants in excess of the amount of collateral pledged to the Bank to cover the liquidity loans. The Bank would have the right, as an unsecured creditor, to recover any amount of its liquidity loan that was unpaid. The amount potentially at risk under this guarantee is not determinable, since the guarantee would be called upon only if a series of extremely low-probability events were to occur. No amount has ever been provided for in the liabilities of the Bank, and no amount has ever been paid under this guarantee.

### Other Indemnification Agreements

In the normal course of operations, the Bank provides indemnification agreements with various counterparties in transactions such as service agreements, software licences, leases, and purchases of goods. Under these agreements, the Bank agrees to indemnify the counterparty against loss or liability arising from the acts or omissions of the Bank in relation to the agreement. The nature of the indemnification agreements prevents the Bank from making a reasonable estimate of the maximum potential amount that the Bank would be required to pay such counterparties.



# ON THE PROPERTY OF THE PARTY OF GOVERNING COUNCIL David A. Dodge, Governor\* Paul Jenkins, Senior Deputy Governor\* **Deputy Governors** Pierre Duguay\* David J. Longworth\* Sheryl Kennedy\* Tiff Macklem\*

Marcus L. Jewett, QC, General Counsel and Corporate Secretary\*

### Advisers

Janet Cosier,\*1 Pierre Godin,2 Clyde A. Goodlet, John D. Murray, Ronald M. Parker,3 Christopher Ragan, Bonnie J. Schwab, John G. Selody

Financial M	arkets
-------------	--------

George Pickering	Chief
Ross MacKinnon	Director, Toronto Division
Miville Tremblay	Director, Montréal Division
Donna Howard	Deputy Chief
Scott Hendry	Research Director
Ron Morrow	Director, Funds Management

### Financial Risk Office

Mark Zelmer	Director

#### Research

Agathe Côté	Chief
Paul Fenton	Deputy Chief
Robert Amano	Research Director
Donald Coletti	Research Director

### **Monetary and Financial Analysis**

Allan Crawford	Chief
Pierre St-Amant	Research Director
Walter N. Engert	Research Director
Brian O'Reilly	Research Director <sup>5</sup>

### International

James E. Powell	Chief
Graydon Paulin	Deputy Chief
James A. Haley	Research Director <sup>6</sup>
Robert Lafrance	Research Director
Lawrence L. Schembri	Research Director

### **Banking Operations**

Gerald T. Gaetz	Chief
Geoffrey King	Director, Currency Communication and Compliance
Louise Hyland	Director, Financial
Charles Spencer	System and Funds Management Director, Currency Research
Richard Wall	and Development

and Business Support

### **Executive and Legal Services**

Marcus L. Jewett	General Counsel and
	Corporate Secretary*
Colleen G. Leighton	Director of Executive Services
Lorna Thomas	Special Assistant to the Governor
Robert Turnbull	Assistant General Counsel

### Communications

Denis Schuthe	Chief
Jean-Michel Catta	Deputy Chief

### **Corporate Services**

Sheila Niven	Chief*
Janice Gabie	Deputy Chief
Frances Boire-Carrière	Director, Human
	Resources Services
John Otterspoor	Director, Information
	Technology Services

### **Financial Services**

Sheila Vokey	Chief and Chief Accountant
--------------	----------------------------

### **Debt Administration Office**

Dale M. Fleck	Chief
---------------	-------

### Audit

David Sullivan	Chief Internal Auditor
----------------	------------------------

Member of Executive Management Committee Also Chair of the Board of Directors of the Canadian Payments Association

 <sup>1.</sup> Also chair of the board or Unecture of the Cathesian regiments (Association)
 3. On Executive Interchape to Government of Canada
 4. Visiting economist
 5. Also Deputy Chair of the Board of Directors of the Canadian Payments Association
 6. On Executive Interchape from Government of Canada
 Note: Positions as of 31 January 2005



# FOR FURTHER INFORMATION ABOUT THE BANK OF CANADA

#### **PUBLICATIONS**

#### Monetary Policy Report and Updates

A detailed summary of the Bank's policies and strategies, as well as a look at the current economic climate and its implications for inflation. *Reports* published in April and October; *Updates* published in January and July. Without charge.

#### **Business Outlook Survey**

Published quarterly. Without charge.

### Financial System Review

Brings together the Bank's research, analyses, and judgments on various issues and developments concerning the financial system. Published semi-annually. Without charge.

#### Bank of Canada Review

A quarterly publication that contains economic commentary and feature articles. By subscription.

#### Bank of Canada Banking and Financial Statistics

A comprehensive package of Canadian data. Published monthly. By subscription.

#### Weekly Financial Statistics

A 20-page package of banking and money market statistics. By subscription.

#### INTERNET

www.bankofcanada.ca

Provides timely access to press releases, speeches by the Governor, our major publications, and current financial data.

#### **PUBLIC INFORMATION**

For general information on the role and functions of the Bank, contact our Public Information Office. Telephone: 1-800-303-1282 Fax: (613) 782-7713

#### For information on unclaimed balances:

Telephone: 1-888-891-6398 Fax: (613) 782-7802 Email: ucbalances@bankofcanada.ca

### For information about these and other publications, contact:

Publications Distribution, 234 Wellington Street, Ottawa, KIA 0G9 Telephone: (613) 782-8248 Email: publications@bankofcanada.ca

# BANK OF CANADA REGIONAL OFFICES

### **Atlantic Provinces**

1583 Hollis Street, 5th Floor Halifax, Nova Scotia B3J 1V4

David Amirault, Senior Regional Representative (Economics) Josée Nadeau, Senior Regional Representative (Currency)

### Quebec

1501 McGill College Avenue, Suite 2030 Montréal, Quebec H3A 3M8

Thérèse Laflèche, Senior Regional Representative (Economics) Pierre Laprise, Senior Regional Representative (Currency)

#### Ontario

150 King Street West, 20th Floor, Suite 2000 Toronto, Ontario M5H 1J9

Hung-Hay Lau, Senior Regional Representative (Economics)

5990 Explorer Drive Mississauga, Ontario L4W 5G3

Paul de Swart, Senior Regional Representative (Currency)

### Prairie Provinces, Nunavut, and Northwest Territories

404 - 6th Avenue SW, Suite 200 Calgary, Alberta T2P 0R9

Jean Mair, Senior Regional Representative (Economics) Ted Mieszkalski, Senior Regional Representative (Currency)

### **British Columbia and Yukon**

200 Granville Street, Suite 2710 Vancouver, British Columbia V6C 1S4

Farid Novin, Senior Regional Representative (Economics) Lisa Elliott. Senior Regional Representative (Currency)

#### New York Office

Canadian Consulate General 1251 Avenue of the Americas New York, NY 10020-1151 U.S.A.

Zahir Lalani, Consul and Senior Representative for the Bank of Canada

Note: Positions as of 31 January 2005

## DE LA BANQUE DU CANADA BUREAUX REGIONAUX

### Provinces de l'Atlantique

Halifax (Nouvelle-Ecosse) B3J 1V4 1583, rue Hollis, 5e étage

Josée Nadeau, représentante principale (Monnaie) David Amirault, représentant principal (Analyse économique)

### Québec

Montréal (Québec) H3A 3M8 1501, avenue McGill College, bureau 2030

Pierre Laprise, représentant principal (Monnaie) Thérèse Laflèche, représentante principale (Analyse économique)

### Ontario

9L1 H3M (oinstat) otnoroT 150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000

Hung-Hay Lau, représentant principal (Analyse économique)

Mississauga (Ontario) L4W 5G3 5990 Explorer Drive

Paul de Swart, représentant principal (Monnaie)

### du Nord-Ouest Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires

Calgary (Alberta) T2P 0R9 404, 6e Avenue Sud-Ouest, bureau 200

Ted Mieszkalski, représentant principal (Monnaie) Jean Mair, représentante principale (Analyse économique)

### Colombie-Britannique et Yukon

Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4 200, rue Granville, bureau 2710

Lisa Elliott, représentante principale (Monnaie) Farid Novin, représentant principal (Analyse économique)

### Bureau de New York

Consulat général du Canada

New York NY 10020-1151 1251 Avenue of the Americas

Zahir Lalani, consul et représentant principal de la Etats-Unis

Banque du Canada

Nota: Postes occupés au 31 janvier 2005



### MENTS SUR LA BANQUE DU CANADA POUR DE PLUS AMPLES RENSEIGNE-

Rapport sur la politique monétaire et Mise à jour

octobre; la Mise à jour, en janvier et en juillet. Publications gratuites. de son incidence sur l'inflation. Le Rapport paraît en avril et en Banque du Canada et analyse de la conjoncture économique et Compte rendu détaillé de la politique et des stratégies de la

### Enquête sur les perspectives des entreprises

Publication semestrielle gratuite

#### Revue du système financier

concernant le système financier. Publication gratuite. et les opinions de la Banque du Canada sur diverses questions Publication semestrielle qui rassemble les recherches, les analyses

### Revue de la Banque du Canada

économique et des articles de fond. Sur abonnement. Publication trimestrielle contenant des commentaires sur l'actualité

### Recueil complet de données financières se rapportant au Canada. Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada

Publication mensuelle. Sur abonnement.

### Bulletin hebdomadaire de statistiques financières

monétaire. Sur abonnement. Recueil de 20 pages de statistiques sur les banques et le marché

Accès rapide aux communiqués et aux allocutions du gouverneur, www.banqueducanada.ca INTERNET

financières à Jour. aux principales publications de la Banque ainsi qu'à des données

### INFORMATION PUBLIQUE

: supilduq noitsmrofni'b et les fonctions de la Banque, communiquer avec le Service Pour obtenir des renseignements d'ordre général sur le rôle

Télécopieur : (613) 782-7713 Téléphone : 1 800 303-1282

Pour se renseigner sur les soldes non réclamés:

7éléphone : 1888 891-6398

Adresse électronique : soldesnr@banqueducanada.ca Télécopieur : (613) 782-7802

Pour obtenir des renseignements sur les publications de la

Adresse électronique: publications@banqueducanada.ca

: ne Jassape,s 'anbueg

Téléphone: (613) 782-8248 234, rue Wellington, Ottawa KIA 0G9 Service de la diffusion des publications 89



Marcus L. Jewett, c.r., avocat général et secrétaire général\*

### Conseillers

Christopher Ragan', Bonnie J. Schwab, John G. Selody Janet Cosier\*1, Pierre Godin2, Clyde A. Goodlet, John D. Murray, Ronald M. Parker3

George Pickering Miville Trembisy Homes directeur du Bureau de Montrées Montron Miville Trembisy Homes de Surveillance des Mark Zelmer Mar			directeur, Observation et	Geoffrey King		
George Pickering  Mose Mark Zelmer  Mark Zelmer  Agathe Coleti  Monal Goletti  Monal Goletti  Monal Goletti  Monal Coletti  Monal Monal  Monal Mo			gyp	Gerald T. Gaetz		
George Pickering Ross Mackinnon Miville Tremblay Mondle M			saires	Opérations banc		
George Pickering Miraille Tremblay Bureau de surveillance des Mark Zelmer Paul Goleti Brian O'Reilly Brian O'Reilly Brian O'Reilly Brian O'Reilly Gers Angels  George Pickering  George Pickering  George Mackinnon  Mark Zelmer  Brian O'Reilly Brian O'Reilly Gers Angels  Gers Angels  George Boire-Carrière  Gers Angels  Greeceur de recherches  Jean-Michel Catta  Jean-Cherches  Jean-Michel Catta  Jean-Cherches  Jean-Michel Catta  Jean-Michel Catta  Jean-Michel Catta  Jean-Cherches  Jean-Michel Catta  Jean-Chercher Cattie  Jean-Michel Catta  J			eri directeur de recherches			
George Pickering  Miville Tremblay  Goorge Pickering  Miville Tremblay  Goord Bureau de Jonnitéal  Bureau de surveillance des formines ingrecieur de recherches  Federherches  Mark Zelmer  Mark Zelmer  Mark Zelmer  Mark Zelmer  Mark Colleti  Brian O'léelily  Federher Amane  Goord Goorge Boire-Carrière  Goord Goorge Boire-Carrière  Jean-Michel Calta  Jean	19d2 ne entetni ruetachitèv					
George Pickering  Miville Tremblay  Miville Tremblay  Mondercheur de Bureau de Montréal  Bureau de surveillance des récherches paul George financières  Mark Zelmer  Mark Zelmer  Mark Mark Agathe Côte  Donald Coletti  Molter Survices (financière)  Mark Coletti  Mark Mark Mark Agathe Côte  Donald Coletti  Mark Mark Mark Mark  Mark Mark Mark  Mark Mark Mark  Mark  Mark Mark  Ma		Vérification				
George Pickering  Miville Tremblay  Bureau de surveillance George financières  Mark Zelmer  Mark Dennat Gootte  Mark Dennat Gootte  Mark Dennat Goletti  Mark Delner Anano  Mark Delner Schules  Mark Delner Schules  Mark Delner Schule  Mark Dieser Schule  Mark Delner Schule  Mark Delner Schule  Mark Dieser Schule  Mark Dieser Schule  Mark Delner Schule  Mark Dieser						
George Pickering  Miville Tremblay  Burreau de surveillancedes  Agathe Côter  Agathe Côter  Agathe Côter  Bonald Coletti  Bonald Coletti  Control Coletti  Alian Crawford  Miscus L. Jewett  Agathe Côte  Agathe Côte  Agathe Côte  Agathe Côte  Bonald Coletti  Alian Crawford  Alian Crawfor						
George Pickering  Miville Tremblay  Gone G. Leighton  Mork Zehner  Bureau de surveillance des foronto freidens de Montreau de Montreau de Montreau de Surveise des la fluete financière  Mark Zehner  Mark Zehner  Mark Zehner  Mark Colleti  Ma	de la dette	Bureau de gestion	ationales	Relations internationales		
George Pickering  Miville Tremblay  Bureau de surveillance des former  Mark Zelmer  Mark Zelmer  Mark Achinon  Mark Coletic Goletic Coletic Goletic Coletic Mark Coletic  Mark Coletic	cuet et comptable en chet*	<b>Sheila Vokey</b>	directeur de recherches	Brian O'Reilly		
George Pickering Miralle Tremblay Donnal Goolett Colett Mark Zelmer Paul Bureau de surveillance des foronto Bureau de Montréa Bureau de Montréa Bureau de Montréa Golett Colett C			directeur de recherches	Walter N. Engert		
George Pickering  Miville Tremblay  Bureau de surveillance des financières  Mark Zelmer  Agathe Côté  Ponal Fenton  Bonald Coletti  Bonald Col		,	directeur de recherches			
George Pickering Miville Tremblay Donnal Howard Bureau de surveillance des financières fin	technologies de l'information		1945	Allan Crawford		
George Pickering  Miville Tremblay  Bureau de surveillance des financières  Mark Zelmer  Mark Zelmer  Mark Denron  Mark Denron  Bureau de surveillance des financières  Mark Zelmer  Mark Achmer  Mark A		John Otterspoor	es et financières	Études monétair		
George Pickering Ross Mackinnon Miville Tremblay George Pickering Miville Tremblay George Pickering Miville Tremblay George Mercieur du Bureau de Montréel Bonna Howard Geott Hendry Geott Hendry Bureau de sur-ceillance des Bureau de recherches Trisques financière Bureau de sur-ceillance des Trembull Bureau de sur-ceillance des Trembull Trisques financière Trisques		Frances Boire-Carrière	directeur de recherches	Donald Coletti		
George Pickering Miville Tremblay Donna Howard Bureau de surveillance des Bureau de surveillance des Britagues financieres Bureau de surveillance des Frisques financieres Bureau de surveillance des Frisques financieres Frisques financieres Bureau de surveillance des Frisques financieres Frisques Frisqu		Janice Gabie	directeur de recherches	Robert Amano		
George Pickering Mirdille Tremblay Donna Howard Bureau de surveillance des financières Bureau de surveillance des financières Dinna de surveillance des financières Tisques financières Dinna de surveillance des financières Dinna Howard Scott Hendry Bureau de surveillance des financières Tisques financières Dinna Howard Sourveillance des financières Dinna Homars Sourveillance des financières Dinna Homars Dinna Homars Sourveillance des financières Dinna Homars Dinna Homars Dinna Homars Dinna Thomas Adointe spéciale du gouverneur de recherches Dinna Thomas Dinna Homars Dinna	*Jədə	Sheila Niven	Jəqɔ-snos			
George Pickering floss Mackinnon Miville Trembisy Mons Howard Bureau de sur-cellance des foreignes  Mons Howard Bon Morrow Morrow Mons Howard  Scott Hendry  Bureau de sur-cellance des foreignes  Mark Zelmer  Mark		Services generaux	chef	Agathe Côté		
George Pickering Miville Tremblay Donna Howard Scott Hendry Bureau de surveillance des financières Trisques financ				<b>Кеспетспея</b>		
George Pickering  Myses MacKinnon  Mirelle Tremblay  Donna Howard  George Pickerir du Bureau de Montréal  Scott Hendry  Golleen G. Leighton  Haute Direction  Robert Turnbull  Robert Turn	Jəqɔ-snos					
George Pickering Miville Tremblay  Coott Hendry   Coott Hendry  Coott Hendry  Coott Hendry  Coott Hendry  Coott He	Jədə	Denis Schuthe				
George Pickering  Myrille Tremblay  Csort Hendry  George Pickering  Myrille Tremblay  Csout Hendry  Csout George Beneral adjoint  Csout Hendry  Csout George Beneral adjoint  Csout Hendry  Csout Hendry  Csout Hendry  Csout George Beneral adjoint  Csout Hendry  Csout George Beneral adjoint  Csout Hendry  Csout	financiers Communications					
George Pickering  Miville Tremblay  Donna Howard  George Pickering  Miville Tremblay  George Pickering  Miville Tremblay  George Pickering  Miville Tremblay  George Pickering  Miville Tremblay  George Pickering  Golden G. Leighton  Golden G. Leighton  Golden G. Leighton  Golden G. Leighton  Haute Direction  Haute Direction  Haute Direction  Haute Direction  Haute Direction  Golden G. Leighton  Haute Direction  Haut			Bureau de surveillance des			
George Pickering       George Pickering       George Jirchigung       Gervices juridiques         Boes Mackinnon       directeur du Bureau de Montréal       Marcus L. Jewett       asorcétaire général et Montréal         Donna Howard       sous-chef       Colleen G. Leighton       directrice, Services à la abrectieur de recherches         Scott Hendry       directieur de recherches       Haute Direction						
George Pickering Ross Mackinnon Miville Tremblay Omnas Howard  George Pickering Annual Howard  George Dickering Annual Howard  George Juridiques Annual Howard  George Juridiques Annual Howard  George Juridiques Annual Howard  Annual Howard  George Juridiques Annual Howard  George Juridiques Annual Howard  George Juridiques  Annual Howard  George Juridiques  George Juridiques  George Juridiques  George Geo		Lorna Thomas adi				
George Pickering Ross Mackinnon Miville Tremblay  George Pickering  directeur du Bureau de Montréal  Gervices juridiques  Anocat général et Anocat général et Anocat général*		nongrad to name				
George Pickering George Mackinnon Gher du Bureau de Toronto Marcus L. Jewett avocat général et		nothing 1 2 nooffol				
George Pickering chef Services juridiques		Marcus L. Jewell				
Source State of the State of th						
	Services à la Haute Direction et			Marchés financi		

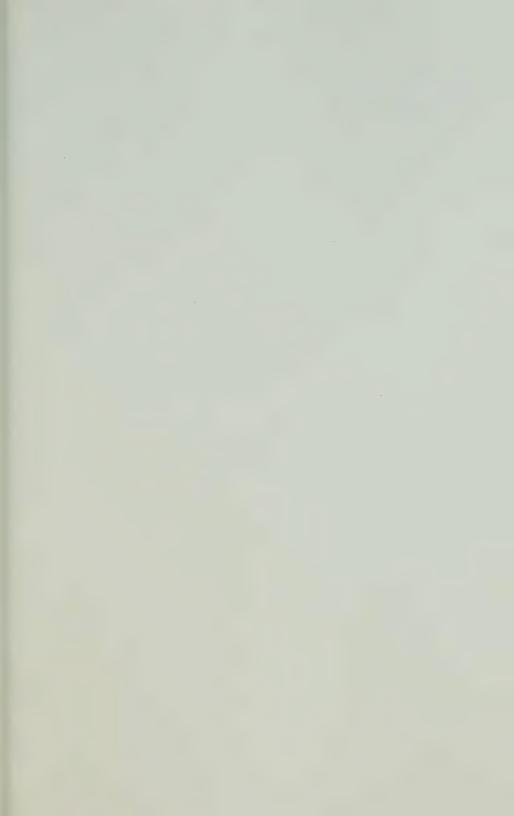
Membre du Bureau supérieur de direction Également présidente du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements présidente du Conseil d'administration de l'Association canadienne des paiements

2 Poste granposites £ for déscribéments apuyes du gouvernement du Canada — Programme de permutation des cadres \$ f.galement verprésdent du Conseil d'administration de l'Association canadienne des palements € f.galement verprésdent du Conseil d'administration de l'Association canadienne des cadres Nota : Postes occupés au 3| janvier 2005

Recherche et développement directeur, Billets de banque — Charles Spencer et gestion financière directrice, Système financier Louise Hyland

communication sur les billets de banque

de banque et soutien opérationnel directeur, Opérations sur les billets Richard Wall



### f) Garanties

(ADALS)

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque conclut certaines garanties, décrites ci-après.

Garantie relative au Système de transfert de paiements de grande valeur

d'événements extrêmement peu susceptibles de se produire. Aucun montant n'a jamais impossible à déterminer, puisque celle-ci ne serait invoquée qu'au terme d'une série recouvrer toute partie impayée de ses liquidités. Le montant visé par cette garantie est pour garantir les prêts. La Banque aurait le droit, à titre de créancier non garanti, de des créances ordinaires dont le montant excéderait celui des titres reçus en nantissement transactions dans le système. Cette dernière pourrait ainsi avoir, à l'égard des défaillants, le montant des liquidités que la Banque devrait accorder pour assurer le règlement des les titres donnés en nantissement seraient vraisemblablement insuffisants pour garantir globale dépassant la position débitrice la plus grande affichée par un même participant, ses obligations le même jour durant les heures d'ouverture du STPGV, pour une somme ment garanti. Dans le cas, hautement improbable, où plus d'une institution manquerait à ces liquidités et, dans l'éventualité de la défaillance de ce participant, le prêt serait entièreaffichant la position débitrice la plus grande. La Banque donne l'assurance qu'elle fournira les liquidités nécessaires au règlement des opérations en cas de défaillance du participant garanties à l'égard du crédit pour découvert, suffisent pour permettre au système d'obtenir prévues dans le STPCV, dont la limitation des positions débitrices nettes et le dépôt de canadienne des paiements et qui est exploité par elle. Les mesures de contrôle des risques Le STPGV est un système de traitement de gros paiements, qui appartient à l'Association

### Autres conventions d'indemnisation

de cette garantie.

Dans le cadre normal de ses activités, la Banque conclut des conventions d'indemnisation avec diverses contreparties à des transactions çomme des conventions de services, des bicences d'utilisation de logiciels, des baux et des achats de biens. Aux termes de ces conventions, la Banque s'engage à indemniser la contrepartie de la perte ou de la dette découlant de ses propres actes ou omissions relativement à la convention. La nature des conventions d'indemnisation empêche la Banque d'effectuer une estimation raisonnable de la somme maximale qu'elle pourrait être tenue de verser à ces contreparties.

été prévu dans le passif de la Banque, et aucune somme n'a jamais été versée au titre

# Engagements, éventualités et garanties

### a) Exploitation

111

La Banque a conclu avec un fournisseur externe un contrat à long terme visant le soutien des services relatifs aux titres destinés aux particuliers, contrat qui arrivera à échéance en 2011. Au 31 décembre 2004, des sommes fixes totalisant 96,6 millions de dollars restaient à verser, ainsi que des sommes variables qui sont fonction du volume des transactions traitées. La Banque recouvre le coût des services relatifs aux titres destinés aux particuliers auprès de Placements Épargne Canada. Les engagements liés aux autres services de traitement se chiffrent à 5,6 millions de dollars et expireront en juin 2006.

Des engagements liés aux améliorations apportées à l'immeuble du siège, d'un montant total de 11,2 millions de dollars, sont en cours au 31 décembre 2004. Les travaux devraient être achevés au cours de la prochaine année.

### b) Contrats de devises

La Banque a conclu un accord de swap de devises se chiffrant à 2 milliards de dollars E.-U. avec la Réserve fédérale des États-Unis, un autre d'un montant de 1 milliard de dollars canadiens avec la Banque du Mexique, et un troisième avec le Compte du fonds des changes du gouvernement canadien. Aucun tirage n'a été effectué sur ces mécanismes en 2004 et en 2003, et, par conséquent, il n'y avait aucun engagement découlant de contrats de devises en cours au 31 décembre 2004.

### c) Contrats de titres

Au 31 décembre 2004, l'encours des contrats de vente de titres conclus dans le cadre de prises en pension spéciales (taux applicable de 2,50 %) s'élevait à 2 516,8 millions de dollars; ces contrats avaient tous été réglés le 12 janvier 2005 (à la fin de 2003, des contrats totalisant 1 899,7 millions de dollars et portant intérêt au taux de 2,75 % étaient toujours en cours).

### d) Eventualités

La Banque détient 8 000 actions de la Banque des Règlements Internationaux (BRI). La valeur nominale de chacune d'entre elles correspond à un capital de 5 000 droits de tirage spéciaux (DTS), dont 25 % (soit 1 250 DTS) est libéré. Le capital restant de 3 750 DTS peut être appelé moyennant un avis de trois mois à la suite d'une décision du Conseil d'administration de la BRI.

### e) Procédure judiciaire

Au cours de l'année, une poursuite a été intentée contre la Banque du Canada relativement au Régime de pension agréé de cette dernière. Comme les avocats de la Banque sont d'avis que la demande d'indemnisation du demandeur ne repose pas sur un fondement juridique solide, la direction ne s'attend pas à ce que l'issue de la procédure influe de manière notable sur la position financière ou l'exploitation de la Banque.

179

### sasádrogyd salsgionir9

	9b noitsirsV	l'obligation	sense de la dépense noit.	
Sensibilité aux principales hypot	og uə səsəy	<b>₽</b> (		
Année où le taux devrait se stabiliser			₹107	2013
Viveau vers lequel baisse le taux tendanci	I9.		% 09'₽	% 09'₺
de santé			% £9'6	% 89'6
Saux tendanciel initial du coût des soins				
des soins de santé				
Taux tendanciel hypothétique du coût				
		au rendement	au rendement	
vector vectorities for an accompagio to an amount	+ prime	+ prime	+ prime	+ prime
faux de croissance de la rémunération	% 00°ŧ	% 00°₽	% 00'₺	% 00'₹
faux d'actualisation Faux de rendement prévu des actifs	% 00'9 % 27'2	% 00'9	w 0.010	- 0/ 0010
	% 96 9	% 09'9	2'30 %	2,30 %
Dépense au titre des régimes pour l'exercice terminé le 31 décembre				
	+ prime au rendement	+ prime au rendement	+ prime au rendement	+ prime au rendement
sux de croissance de la rémunération	% 00°₽	% 00°₽	% 00° <del>1</del>	% 00°#
laux d'actualisation	% 00 V	2,25 %	% 00 V % 08't	% 00 V
	70 OO 2	70 26 2	/0 UO V	/0 UG 2
Dilgation au titre des prestations constituées au 31 décembre				
anoitetagen ash outit ne noiteailde	₹00₹	2003	₽00Z	2003
	Régimes de p		Autres régim	

sanbyayyoday	xner sap %	25.0 əb nottunimi	b \ noi)staamgur	Incidence d'une a

Variation du taux d'actualisation	2,6 \ (€,₽)	£,0 \ (8,0)
май карын карын карылыруу жан		
long terme des actifs des régimes	· -/-	8,1 \ (8,1)
Variation du taux de rendement à		
Variation du taux d'actualisation	6,1£ \ (8,1£)	₽,£\(\\\)
noisnad an sanngau		

# eques d'une augmentation \ uninimin \ unini

# səmigər sərinA

189

(6,0) \ 2,1	16,8 / (12,8)	soins de santé	səp	du coût
		saux tendanciels hypothétiques	səp	variation

Actif des régimes, obligation au titre des prestations constituées et situation des régimes (suite)

Régimes de pension Autres rég	et situation des régimes (suite)
2004 2003 2004	Situation des régimes
slit	Excédent (déficit) de la juste valeur des ac
ne	des régimes par rapport aux obligations
б	titre des prestations constituées à la fin d
84,2 63,5 (126,3)	Гехетсісе
8,23 (0,001) (1,88) sirie	Obligation (actif) transitoire nette non amo
21,9 24,2 4,0	Coût non amorti des modifications
<b>66,7</b> 91,5 25,6	Perte actuarielle nette non amortie
( <b>6,07</b> ) <b>8,87 7,48</b> səəniii	Actif (passif) au titre des prestations consi

L'actif au titre des prestations constituées pour les régimes de pension à prestations déterminées est inclus dans le poste du bilan « Tous les autres éléments de l'actif ». Le passif total au titre des prestations constituées pour les autres régimes est inclus dans le poste du bilan « Tous les autres éléments du passif ».

# Dépense (revenu) au titre des régimes

1,21	15,8	(8,4)	(2,6)	régimes au cours de l'exercice
				Dépense (revenu) constatée au titre des
3,5	3,5	(12,6)	(12,6)	transitoire
				Amortissement de l'obligation (de l'actif)
(8,5)	(¥,7)	(4,62)	(83,9)	constituées pour l'exercice
				sur l'obligation au titre des prestations
				actuarielle pour l'exercice et la perte réelle
				Écart entre l'amortissement de la perte
0,1	0,1	2,3	2,3	des régimes pour l'exercice
				pour l'exercice et les modifications effectives
				prestations au titre des services passés
				Écart entre l'amortissement du coût des
-	-	<b>t</b> 't9	8'87	pour l'exercice
				rendement réel des actifs des régimes
				Écart entre le rendement prévu et le
				Ajustements
——————————————————————————————————————	Z'8I	(6,88)	(2,71)	
6,51	7,81	(3,88)	(2,71)	s an ang sociaux sulus sociaux sulus sulus sociaux sulus sociaux sulus sulus sociaux sulus sulus sulus sulus s
6,51	7,81	(33,5)	(2,71)	omple la nature à long terme du coût semint xunisos sociaux futurs
6,21	2.81	(3,58)	(2,71)	avant ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux futurs
1,0 9,21	2'81	(3,£8)	(2,71)	espeñas des régimes, an titre des régimes, avant a brendre en compte la noture à long terme du coût des avantages sociaux turus
	Z'81			avant ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux futurs
1,0				Perte actuarielle Perte sur compression Dépense (revenu) au titre des régimes, avant ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux futurs
1,0		8,82 	6,42	Perte sur compression Dépense (revenu) au titre des régimes, avant ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux futurs
- 7,2 1,0	I,8	(3,301) 8,32 	(0,19) 6,42 -	Rendement réel des actifs des régimes Perte actuarielle Perte sur compression Dépense (revenu) au titre des régimes, avant ajustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux futurs
8,3 - 7,2 I,0	1,8 - - -	9,88 (5,801) 8,88 	2,58 (9,19) 24,9 	Prais d'intérêts Rendement réel des actifs des régimes Perte actuarielle Perte sur compression Dépense (revenu) au titre des régimes, avant djustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux juturs
8,3 - 7,2 I,0	1,8 - - -	9,88 (5,801) 8,88 	2,58 (9,19) 24,9 	faite des cotisations des employés Prais d'intérêts Rendement réel des actifs des régimes Perte actuarielle Perte sur compression Dépense (revenu) au titre des régimes, avant djustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux juturs
\$002 \$,2 - \$,2 - \$,0	1,8 - - -	9,88 (5,801) 8,88 	2,58 (9,19) 24,9 	rendus au cours de l'exercice, déduction faite des cotisations des employés Prais d'intérêts Perte actuarielle Perte sur compression Dépense (revenu) au titre des régimes, avant djustements visant à prendre en compte la nature à long terme du coût des avantages sociaux futurs

La Banque mesure ses obligations au titre des prestations constituées et la juste valeur des actifs des régimes aux fins de la comptabilisation au 31 décembre de chaque année. La plus récente évaluation actuarielle menée aux fins de la capitalisation du Régime de pension agréé a eu lieu au  $1^{\rm er}$  janvier 2005.

Le total des paiements en espèces au titre des avantages sociaux futurs pour 2004 s'est chiffré à 8,6 millions de dollars (9,7 millions en 2003), soit 3,5 millions de dollars (3,1 millions en 2003) en cotisations de la Banque à ses régimes capitalisés et 5,1 millions de dollars (6,6 millions en 2003) en sommes versées directement aux bénéficiaires au titre de ses autres régimes non capitalisés.

On trouvera dans les tableaux ci-après des renseignements sur les régimes d'avantages sociaux des employés.

Actifs des régimes, obligation au titre des prestations constituées et situation des régimes

				Actifs des régimes
-	_	2,989	8'972	Juste valeur des actifs des régimes au début de l'exercice
-	-	1,8	3,5	Cotisations de la Banque
-	-	5,2	6'2	Cotisations des employés
No.	-	(26,2)	(4,08)	Versements et transferts de prestations
- ,	_	105,5	9,19	Rendement réel des actifs des régimes
		0 762	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	səmigər səb stitən səb ruəlbu ətsul
		8,927	₹'664	g ig fu fu de l'exercice

<sup>1.</sup> Les actifs des régimes de pension se répartissaient comme suit : 58% en actions, 27% en biens immobiliers, soit la même répartition qu'en 2003.

### Obligation au titre des prestations constituées

112,7	£,821	<u>£,833</u>	2,217	Obligation au titre des prestations constituées à la fin de l'exercice
7,2	1,8	8,82	24,9	Perte actuarielle
(9'9)	(1,3)	(2,63)	(4,08)	Versements et transferts de prestations
8,8	1,8	6,88	35,2	Frais d'intérêts
₽'₽	5,⁴	۲,71	2,22	rendus au cours de l'exercice
				Coût des prestations au titre des services
₹'901	7,211	1,218	8,899	Obligation au titre des prestations constituées au début de l'exercice

# 7 Billets de banque en circulation

Conformément à la Loi sur la Banque du Canada, la Banque est seule habilitée à émettre des billets de banque au pays. La répartition des billets en circulation est indiquée ci-dessous :

42 190,6	9,042 44	
2 180,6	1,000 2	Autres billets de banque
2,187.81	9,619 91	100 dollars
6,623,3	6,189 8	STallob 03
12 856,2	13 729,7	20 dollars
1,279	1 018,3	10 dollars
6,828	0,168	5 dollars
5003	2004	

Le poste « Autres billets de banque » comprend les coupures qui ne sont plus émises mais qui continuent d'avoir cours légal.

# 8. Capital-actions

La Banque a un capital autorisé de 5,0 millions de dollars divisé en 100 000 actions d'une valeur nominale de 50 dollars chacune. Les actions ont été payées intégralement et, conformément à la Loi sur la Banque du Canada, elles ont été émises au nom du ministre des Finances, qui les détient pour le compte du gouvernement du Canada.

# 9. Réserve légale

Le fonds de réserve établi conformément à la Loi sur la Banque du Canada représente la réserve légale de la Banque. Des prélèvements sur le revenu net de la Banque ont été versés à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle atteigne, en 1955, le montant maximal prévu, soit 25,0 millions de dollars.

# 10. Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de ses employés admissibles plusieurs régimes à prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi.

Les prestations de pension sont versées en vertu d'un régime de pension agréé et d'un régime de pension complémentaire. Le calcul de la pension est principalement fonction du nombre d'années de service et du montant moyen des gains ouvrant droit à pension et s'applique en règle générale dès l'entrée en fonction. Les pensions sont indexées en fonction de l'évolution de l'indice des prix à la consommation à la date où les paiements commencent d'être effectuées et le  $1^{\rm er}$  janvier de chaque année par la suite.

La Banque a instauré un régime de soins médicaux, de soins dentaires et d'assurance vie pour les retraités, ainsi qu'un régime autogéré d'assurance invalidité de longue durée et de maintien des avantages pour les employés frappés d'invalidité. Elle offre également un programme d'indemnités pour longs états de service aux employés embauchés avant le  $1^{\rm er}$  janvier 2003.

En général, la Banque conserve ses bons du Trésor et ses obligations jusqu'à l'échéance. Les valeurs comptables après amortissement de ces placements avoisinent les valeurs nominales. Au 31 décembre 2004, aucun titre n'avait été prêté en vertu du programme de prêt de titres.

La juste valeur des titres est établie en fonction des cours du marché.

En 1970, la Banque a acquis 8 000 actions de la Banque des Règlements Internationaux (BRI) afin de prendre part à cette institution et, de façon générale, aux initiatives internationales. Les actions ne sont pas offertes au public et leur juste valeur a été estimée en fonction des renseignements contenus dans les états financiers de la BRI et des taux de change en vigueur aux dates du bilan.

# Immeubles de la Banque

2,1 <u>e,081</u>	232,3	2,838	4,0	<u>-</u> <u>248,3</u>	9,77 <u>8</u>	Projets en cours
1,9 <u>2</u> 7,9 <u>2</u> 1	7,701 E,282	136,8 0,28E	26,5	114,0	3,878	Autre équipement
Z' <del>Þ</del> I	0,84	7,78	16,3	€'6₹	9,59	Matériel informatique et logiciels
6,88	9,18	167,5	85,5	82'0	2,731	Terrains et bâtiments
Valeur comptable nette	Amortissement cumulé	tůoO	comptable nette	Amortissement cumulé	tùoO	
		2003			2004	

Les projets en cours ont pour objet l'amélioration de l'immeuble du siège et la mise à miveau du système de traitement des billets de banque et d'autres systèmes informatiques.

Le remplacement du système de prestation des services de ressources humaines a été mené à terme en 2004 et est compris dans le poste « Matériel informatique et logiciels ».

### 6. Tous les autres éléments de l'actif

Dans cette catégorie figure l'intérêt couru sur des placements canadiens totalisant 245,9 millions de dollars (257,9 millions en 2003). Est également compris l'actif au titre des prestations de retraite constituées, qui s'élève à 84,7 millions de dollars (78,6 millions en 2003).

# Dépenses par catégorie

lstoT	6.722	6119
	(1,01)	(0,01)
Services relatifs aux titres destinés aux particuliers	(23'8)	(8,89)
Dépenses recouvrées		
	8,162	7,285
Amortissement	0'21	8,91
Services et fournitures	6,58	₽,£9
Entretien des immeubles	20,5	21,5
Coût des billets de banque	9,85	9'9₺
Avantages sociaux et autres frais de personnel	2,62	7,82
Traitements	1,28	2,97
	2004	2003
Depended par categorie		

Les dépenses recouvrées sont constituées des droits que perçoit la Banque sur un certain nombre de services.

2003

# Placements

2004

	1,261 8,284 E4	2,6 6,871 14		4,002 6,148 24	2,6 43,193,4	Actions de la Banque des Règlements Internationaux
6,2	6,020 9 7,782 £4	6 342,4 0,871 14	0,3	4,694 6 5,149 64	8,091 E4 8,091 E4	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans plus de 10 ans
<b>2'8</b>	2,647 6	6,720 6	Z*g `	2'982 6	8 954,2	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans plus de 5 ans mais pas plus de 10 ans
9,8	£,741 ∂	2,097 3	5,2	1,172 8	₹016 €	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans plus de 3 ans mais pas plus de 5 ans
₽,8	8 845,5	8 234'3	2'3	1,084 6	6 123,9	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada, échéant dans les 3 ans
8,2	12 521,3	12 511,2	2,6	1,489 81	13 628,8	Bons du Trésor du Canada
Rendement moyen (%)	yaleur Juste	Coût après amortissement	Rendement	Juste	Coût après amortissement	Titres

### i) Titres achetés dans le cadre de conventions de revente

Les achats de titres dans le cadre de conventions de revente sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque offre d'acheter des titres du gouvernement canadien à des contrepartistes désignés en s'engageant à les leur revendre à un prix fixé à l'avance à une date convenue. Ces conventions sont considérées comme des prêts entièrement garantis et sont inscrites au bilan selon le coût d'acquisition initial des titres majoré de l'intérêt couru.

### stôqèd (į

Les éléments du passif compris dans cette catégorie sont constitués de dépôts à vue en dollars canadiens. La Banque verse sur les dépôts du gouvernement canadien, des banques et des autres institutions financières des intérêts calculés en fonction des taux du marché. Les intérêts versés sur les dépôts sont inclus dans l'État des revenus et dépenses.

### k) Titres vendus dans le cadre de conventions de rachat

Les ventes de titres dans le cadre de conventions de rachat sont des opérations de pension en vertu desquelles la Banque offre de vendre des titres du gouvernement canadien à des contrepartistes désignés en s'engageant à les leur racheter à un prix fixé à l'avance à une date convenue. Ces conventions sont considérées comme des emprunts entièrement garantis et sont inscrites au bilan selon le coût de vente initial des titres majoré de l'intérêt couru.

### 1) Assurance

La Banque ne s'assure pas contre les risques de perte auxquels elle est directement exposée, sauf lorsque sa responsabilité civile envers les tiers est en cause ou qu'une disposition légale ou contractuelle I'y oblige. Les coûts découlant de ces risques sont inscrits aux comptes dès qu'il est possible d'en obtenir une estimation raisonnable.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2000, la Banque a adopté, sur une base prospective, la nouvelle norme comptable s'appliquant aux avantages sociaux futurs. Les soldes transitoires initiaux sont amortis de façon linéaire sur la durée moyenne résiduelle d'activité prévue, à la date de l'adoption, des participants actifs. La durée moyenne résiduelle d'activité prévue, à la date de l'adoption, des été fixée à 12 ans pour les régimes de pension et le programme d'indemnités pour longs états de service, à 14 ans pour les régimes de soins médicaux postérieurs à la retraite et à 7 ans pour les régimes d'avantages sociaux postérieurs à l'emploi.

### d) Conversion des devises

Les éléments de l'actif et du passif en dévises sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains ou les pertes qui découlent de ces conversions sont inclus dans l'État des revenus et dépenses.

### e) Avances

Les avances aux membres de l'Association canadienne des paiements sont généralement des prêts à un jour entièrement garantis. Le taux d'intérêt qui est appliqué aux avances octroyées dans le cadre du Système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) est le taux officiel d'escompte.

# f) Placements

Les placements, qui consistent surtout en bons du Trésor et en obligations du gouvernement du Canada, sont inscrits au coût d'achat et sont corrigée en fonction de l'amortissement de l'escompte ou de la prime d'émission; l'amortissement est calculé selon la méthode des taux de rendement constants dans le cas des bons du Trésor et des acceptations bancaires et selon celle de l'amortissement linéaire dans le cas des obligations. Cet amortissement, ainsi que les gains ou pertes sur la réalisation de ces placements, est inclus dans l'État des revenus.

# g) Programme de prêt de titres.

La Banque administre un programme de prêt de titres afin de soutenir la liquidité du marché des titres du gouvernement canadien en fournissant une source secondaire et temporaire de titres. Ces opérations sont entièrement garanties, et il s'agit généralement de prêts à un jour. Les titres prêtse continuent d'être comptabilisés dans les placements de prêts à un jour. Les titres prêtse continuent d'être comptabilisés dans les placements de prêt imposées par l'institution sont imputées aux revenus à la date de l'opération.

### p) jumenpjes qe ja gaudne

Ce poste comprend les terrains, les bâtiments, l'équipement ainsi que le matériel informatique et les logiciels, qui sont inscrits à leur coût, moins l'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire en fonction de la durée estimative d'utilisation des actifs, laquelle est indiquée ci-dessous.

Autre équipement	de 5 à 15 ans
Matériel informatique et logiciels	as 7 á E 9b
Bâtiments	ans 04 & 25 ab

Les états financiers de la Banque sont conformes aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et satisfont aux exigences de la Loi sur la Banque du Canada et de ses statuts administratifs en matière de comptabilité et de divulgation. Un état des flux de trésorerie n'a pas été établi étant donné que la position de liquidité et de trésorerie de la Banque et d'autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités de l'institution peuvent être obtenus à partir de l'État des revenus et dépenses et du Bilan.

Les principales conventions comptables de la Banque sont énumérées ci-dessous :

### a) Estimations comptables

b) Revenus et dépenses

٦.

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit effectuer des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants inscrits dans les états financiers et les notes complémentaires. Ces estimations, qui concernent pour l'essentiel les prestations de pension et autres avantages sociaux futurs, sont fondées sur la connaissance que la direction a des événements actuels. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les revenus et dépenses sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

### c) Régimes d'avantages sociaux des employés

La Banque a instauré en faveur de ses employés admissibles plusieurs régimes à prestations déterminées qui prévoient le paiement de prestations de pension, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi. La Banque comptabilise les obligations qu'elle contracte au titre de ces régimes ainsi que les coûts connexes, déduction faite des actifs des régimes. Les coûts et les obligations de ces régimes sont établis par calculs actuariels selon régimes. Les coûts et les obligations de ces régimes sont établis par calculs actuariels selon le méthode de répartition des prestations et en fonction de la meilleure estimation de la

régimes. Les coûts et les obligations de ces régimes sont établis par calculs actuarrels selon la méthode de répartition des prestations et en fonction de la meilleure estimation de la direction quant au rendement prévu des placements des régimes, à la hausse des salaires, à l'âge du départ à la retraite des employés et aux coûts attendus des soins de santé. Les dépenses constatées (revenus constatés) au titre des régimes pour l'exercice comprennent le coût des prestations au titre des services rendus au cours de l'exercice, les frais nent le coût des prestations au titre des services rendus au cours de l'exercice, les frais

Les depenses constatees (revenus constates) au uire des regimes pour l'exercice comprennent le coût des prestations au titre des services rendus au cours de l'exercice, les frais d'intérêts, le rendement prévu des actifs des régimes, ainsi que l'amortissement du coût non constaté des prestations au titre des actifs des pertes (gains) actuarielles et de l'obligation (de l'actif) transitoire. Le calcul du rendement prévu des actifs des régimes pour reposant sur la valeur liée au marchande de ces actifs et est effectué selon une méthode reposant sur la valeur liée au marchande de ces actifs et est effectué selon une méthode est déterminée d'après une méthode selon laquelle l'écart entre le rendement réel et le rendement prévu de la valeur marchande des actifs des régimes est amorti sur cinq ans.

L'excédent des pertes (gains) actuarielles cumulatives nettes dépassant 10 % du plus élevé du solde de l'obligation au titre des prestations constituées ou de la valeur liée au marché des actifs des régimes est amorti sur la durée moyenne résiduelle d'activité prévue des modifications apportées aux régimes est reporté et amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée moyenne résiduelle d'activité prévue des participants actifs à la date des moyenne résiduelle d'activité prévue des participants actifs à la date des modifications.

BANQUE DU CANADA

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (Sauf indication contraire, les montants inscrits dans les notes complémentaires aux états financiers sont exprimés en millions de dollars.)

### 1 Fonctions de la Banque

Les responsabilités de la Banque du Canada sont axées sur la réalisation des objectifs suivants : un taux d'inflation bas et stable, une monnaie sûre, la stabilité financière et la gestion efficiente des fonds de l'État et de la dette publique. La Banque s'acquitte de ces responsabilités dans le cadre des grandes fonctions décrites ci-après. Les dépenses inscrites dans l'État des revenus et dépenses sont ventilées selon ces cinq fonctions conformément au modèle de répartition de la Banque.

### Politique monétaire

La politique monétaire a pour objet de contribuer à la bonne tenue de l'économie et à l'amélioration du niveau de vie des Canadiens en maintenant l'inflation à un taux bas, stable et prévisible.

### signnoM

La Banque conçoit, produit et distribue les billets de banque canadiens et veille à décourager la contrefaçon en menant des recherches sur les éléments de sécurité des billets, en informant le public et en travaillant en partenariat avec les organismes d'application de la loi, et elle détruit et remplace les billets endommagés.

### Système financier

Cette fonction vise la promotion de la fiabilité, de la solidité et de l'efficience du système financier au Canada et dans le monde.

### Gestion financière

La Banque assure des services de gestion financière efficaces et efficients à titre d'autres clients. celui d'autres clients.

### Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

La Banque veille à ce que soient assurés divers services, dont la tenue de comptes, à tous les propriétaires d'obligations d'épargne du Canada, d'obligations à prime du Canada et de titres de placement du Canada, grâce à un soutien efficient des opérations et des systèmes. Elle recouvre le coût des opérations liées aux titres destinés aux particuliers auprès de l'agence Placements Épargne Canada.

Conformément à la Loi sur la Banque du Canada, le revenu net de la Banque est versé

au Receveur général du Canada.

dry, c.r.	A. Lan	J. S. Lanthier, C.M., FCA —
2	alende	Hours Just . Har
	-	Au nom du Conseil
еп сћег	A, comptable	D. A. Dodge, gouverneum
	Im	
		119
6,711 44	8,087 84	)
0,08	9,08	
25,0	25,0	Késerve légale (note 9)
0,6	0,5	Capital-actions (note 8)
		Capital
6,780 44	8'002 97	
123,8	130,3	Tous les autres éléments du passif
		Autres éléments du passif
0,804	383,5	Devises américaines
0 607	2 606	Passifs envers le gouvernement du Canada
2,078 1	4,846 I	
337,2	382,8	Autres dépôts
8,041	8,811	Autres membres de l'Association canadienne des paiements
359,5	1,288	Panques
0,888	1 062,7	Gouvernement du Canada
		Dépôts
6,061 24	9,042 44	Billets de banque en circulation (note 7)
2003	2004	PASSIF ET CAPITAL

Président du Comité de la vérification et hdministrateur principal

Présidente du Comité de la planification et du budget

### ETATS FINANCIERS

### **BANQUE DU CANADA**

### BILAN

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (En millions de dollars)

6,711 44	8,087 84	
1,782 2	6,468 S	
0,238	8,878	Tous les autres éléments de l'actif (note 6)
1,209 1	1,915.1	Titres achetés dans le cadre de conventions de revente
		Autres éléments de l'actif
130,9	129,3	Immeubles de la Banque (note 5)
9,871 14	4,891 84	
9,2	2,6	Autres placements
20 130,5	1,804 02	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada n'échéant pas dans les trois ans
8 534,3	6,831 6	Autres valeurs mobilières émises ou garanties par le Canada échéant dans les trois ans
12 511,2	13 628,8	Bons du Trésor du Canada
		Placements (note 4)
	<b>2</b> '0	de l'Association canadienne des paiements
	-4	улянсея анх тетритев
£,142	512,7	
₺'8	<b>5</b> , <b>5</b>	Autres devises
532,9	2,708	Devises américaines
		Ucycles an devises
5003	2004	VCLIE

(Voir notes complémentaires aux états financiers.)

### **BANQUE DU CANADA**

### **ETAT DES REVENUS ET DÉPENSES**

 ${\tt pour l'exercice termine le 31 décembre 2004} \\ {\tt (En millions de dollars)}$ 

9'654 1	0'102 1	DU RECEVEUR GÉNÉRAL DU CANADA
6,112	6,722	
(8,89)	(53,8)	Services relatifs aux titres destinés aux particuliers — Dépenses recouvrées $\dots$
8,83	8,85	Services relatifs aux titres destinés aux particuliers — Dépenses
6,111.9	6,722	
0,18	8,18	Cestion financière
₽,45	9,62	Système financier
6,101	112,7	Monnaie sismo M
9,₽3	24,3	Politique monétaire
		DÉPENSES par fonction (notes 1 et 3)
S,179 <u>1</u>	6,826 1	REVENUS soit 38,2 millions de dollars (42,4 millions de dollars en 2003)
2003	2004	



VERIFICATEURS DE LA BANQUE DU CANADA

### RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au ministre des Finances, en sa qualité d'actionnaire inscrit de la Banque du Canada

Nous avons vérifié le bilan de la Banque du Canada au 31 décembre 2004 ainsi que l'état des revenus et dépenses de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Banque. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes d'information fournis dans les états financiers. Gen principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Banque au 31 décembre 2004 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Les états financiers au 31 décembre 2003 et pour l'exercice terminé à cette date ont été vérifiés par les cabinets Deloitte & Touche s.r.l. et Raymond Chabot Grant Thornton, société en nom collectif, qui ont exprimé une opinion sans réserve sur ces états financiers dans leur rapport daté du 20 janvier 2004.

ERNST & YOUNG S.r.l.

Lina ground a ton 13

Comptables agréés

DELOITTE & TOUCHE S.r.L.

Deloith & Touche a.r.L.

Comptables agréés

Ottawa, Canada Le 21 janvier 2005

**BANQUE DU CANADA** 

### RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de la Banque du Canada, qui sont joints à la présente déclaration, ont été préparés par la direction de la Banque selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et renferment certains éléments qui reflètent les estimations et jugements les plus justes possible de cette dernière. La direction répond de l'intégrité et de l'objectivité des données contenues dans les états financiers et veille à ce que les renseignements fournis dans le Rapport annuel concordent avec les états financiers.

À l'appui de cette responsabilité, la direction a élaboré et mis en place des systèmes et pratiques de contrôle financier et de contrôle de gestion qui lui permettent de fournir l'assurance raisonnable que les transactions sont autorisées et enregistrées correctement, les données financières sont flables, l'actif est bien protégé, le passif est constaté et les opérations sont efficaces. La Banque s'est dotée d'un département de vérification interne, qui est notamment chargé d'examiner de façon constante les mécanismes de contrôle interne, y compris de contrôle comptable et financier, et leur mise en application.

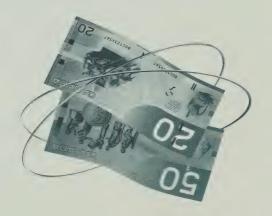
Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la direction rempliese ses obligations en matière de présentation de l'information financière et de contrôle interne, responsabilité dont il s'acquitte par l'entremise de son comité de la vérification. Les membres de ce comité ne sont ni cadres ni employée de la Banque; ils possèdent des connaissances financières appropriées. Le Comité de la Vérification à donc les compétences nécessaires pour examiner les états financiers annuels de la Banque et en recommander l'approbation par le Conseil d'administration. Il rencontre au besoin les membres de la direction, le vérificateur interne en chef et les vérificateurs externes de la Banque, lesquels sont nommés par décret. Il a en outre établi des proreseus visant à mesurer l'indépendance des vérificateurs externes de la Banque, lesquels sont externes de la Banque et examine tous les services que ceux-ci fournissent. Einfin, le Comité est chargé d'étudier les principes et procédures comptables dont l'adoption, ou la modification, a des répercussions importantes sur les états financiers et de passer en revue et d'évaluer les principes et procédures comptables dont l'adoption, ou la modification, a des répercussions importantes sur les états financiers et de passer en revue et d'évaluer les principeux jugements et estimations de la direction qui sont significatifs pour la présentation de la direction qui sont significatifs pour la présentation de la direction qui sont significatifs pour la présentation de la direction qui sont significatifs pour la présentation de la direction qui sont significatifs pour la présentation de la direction qui sont significatifs pour les présentations de la direction qui sont signification procédures contrations de la direction qui sont signification procédures contrations de la direction qui sont signification de les rections de la direction qui sont signification de les rections de la direction qui sont signification de les rections de la direction de les rections de la direction de les rec

Les états financiers de la Banque ont été vérifiés par les vérificateurs externes de la Banque, les cabinets Deloitte & Touche s.r.l. et Ernst & Young s.r.l., dont le rapport figure ci-après. Les vérificateurs externes ont eu un libre accès au Comité de la vérification pour discuter de leur travail et des résultats y afférents.

Vokey, CA, comptable en chef

D. A. Dodge, gouverneur

Ottawa, Canada



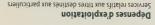
ÉTATS FINANCIERS (Exercice terminé le 31 décembre 2004)

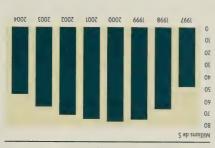
dont elle a besoin et de le fidéliser. En 2004, ses dépenses totales au titre des traitements et des avantages sociaux ont crû de 7 millions de dollars par rapport à l'année précédente, dont 3 millions étaient imputables à une augmentation de la provision constituée à l'égard des avantages sociaux trois fâcteurs principaux : le relèvement des échelles salariales, qui a été de 2 % ou de 2,5 % colon les groupes d'employés; le recours accru à des rescources spécialisées pour étendre la portée des rescources spécialisées pour étendre la portée des recours accru à des recours et des analyses à l'appui des politiques publiques; et l'embauche du personnel technique nécessaire pour mener à bien les prolicies aux systèmes opérationnels.

### Services relatifs aux titres destinés aux particuliers

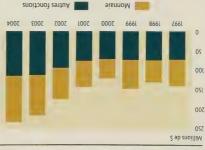
La Banque fournit des services administratifs à Placements Épargne Canada, l'agence du ministère des Finances chargée depuis sa création en 1996 du programme de placement des titres au détail du gouvernement.

En 2004, les dépenses associées à la fonction Services relatifs aux titres destinés aux particuliers ont baissé, comme elles l'ont fait à chaque a imparti à EDS Canada les opérations liées à maparti à EDS Canada les dépenses directes es titres. Signalons que les dépenses directes engagées dans le cadre du programme de placement des titres au détail, y compris celles qu'EDS Canada facture à la Banque, sont recouvrées canada facture à la Banque, sont recouvrées au programme de place qu'EDS canada facture à la Banque, sont recouvrées au détail, y compris celles qu'EDS canada facture à la Banque, sont recouvrées au detail y compris constitue de la gouvernement canada de la gouvernement can





### Dépenses d'exploitation Politique monétaire, Monnaie, Système financier et Gestion financière

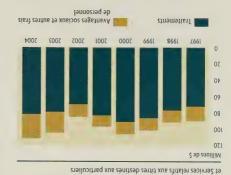


de la sûreté des billets, de la sensibilisation et de l'observation de la loi. En 2004, les dépenses ont augmenté d'environ 14 millions de dollars; la part que le coût direct de conception, de fabrication et de distribution des billets représente dans cette de la hausse tient aux importantes activités de communication et d'information ayant entouré le lancement de chaque nouvelle coupure. Les coûts directs totaux relatifs à la fabrication des billets, dui constitue la principale composante de la fonction Monnaie, ont atteint 51 millions de dollars en 2004. Ces coûts ne devraient pas augmenter ni diminuer de façon sensible en 2005.

### Traitements et avantages sociaux

La Banque a pour stratégie d'offrir un programme de rémunération globale qui soutient la comparaison avec le marché afin d'attirer le personnel

Traitements et avantages sociaux Politique monétaire, Monnaie, Système financier, Gestion financière et Gestion financière politique monétaire, aux titres doctors aux partie que solutifice par titres doctors aux partie que solutifice que solutifica que solutifi



# REVENUS ET DÉPENSES



# Revenus de placements

En 2004, les revenus que la Banque a tirés de son portefeuille de placements, qui tivement à 2,0 milliards en 2003. Les revenus nets (déduction faite des dépenses) qu'elle a versés au gouvernement canadien se sont élevés à 1,7 milliard de dollars en 2004, contre 1,8 milliard en 2003.

Les revenus nets ne constituent pas un bon indicateur de la qualité de la gestion de la Banque. Celle-ci intervient sur les matrchés financiers pour atteindre les mbectifs qu'elle s'est fixés en matière de politique monétaire et non pour maximiser ses revenus. Le niveau des dépenses d'exploitation permet donc mieux de juger de l'utilisation que la Banque fait des deniers publics.

# Dépenses d'exploitation

En 2002, la Banque a élaboré un plan à moyen terme dans lequel sont énoncées les priorités d'ordre stratégique qu'elle a établies pour respecter ses engagements à l'égard des politiques et assumer ses responsabilités institutionnelles. Tout au long de 2004, elle s'est attachée à obtenir des résultats conformes aux objectifs du plan. Comme il a été mentionné précédement, elle a di, pour ce faire, procéder à des investissements relativement à certaines de ses fonctions essentielles ainsi que poursuivre les travaux amorcés en vue d'améliorer l'efficacité des opérations concentré ses ecteurs d'activité. Au cours de la dernière année, la Banque a concentré ses efforts sur trois points clés : le lancement de trois nouvelles grosses conquires plus sûres; l'élargissement de la portée de ses recherches et de ses analyses sur des questions macroéconomiques et financières; la mise à niveau de l'infrastructure technologique de ses principaux systèmes opérationnels.

En 2004, les dépenses d'exploitation liées aux grandes fonctions de la Banque (Politique monétaire, Monnaie, Système financier et Gestion financière) se sont chiffrées à 228 millions de dollars, en hausse de 16 millions par rapport à 2003. Les trois quarts de cette augmentation sont directement attribuables à la commande de billets de banque. Le dernier quart s'explique par la montée des dépenses au titre des traitements et des avantages sociaux, laquelle a été partiel-dépenses au titre des traitements et des avantages sociaux, laquelle a été partiel-lement compensée par les baisses observées dans d'autres catégories de dépenses.

### Billets de banque

Devant les préoccupations que suscite la contrefaçon, la Banque a mis en œuvre une stratégie en trois volets en vue d'assurer la sécurité du papier-monnaie canadien. Cette stratégie requiert des investissements substantiels au chapitre









En 2004, l'accent a été mis sur les initiatives visant à améliorer l'efficience de même que sur certains chargements obligatoires sur le plan opérationnel. La Banque a achevé le transfert, à La Caisse canadierne de dépôt de valeurs limitée, du registre des titres que les courtiers vendent à leurs clients et tégique met à contribution les processus et l'infratégique met à contribution les processus et l'infratégique met à contribution les processus et l'infrategique met à contribution les commiters et lavorises un recours accru aux titres de dette dématérialisée. On s'attend à récupérer l'investissement dens environ deux ans, soit presque un an plus tôt que prévu.

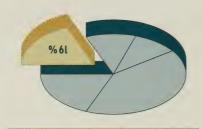
# Evaluation du programme

A l'heure actuelle, le ministère des Finances examine le programme de placement des titres au détail dans le cadre de sa réévaluation périodique de la gestion de la trésorerrie. Les Obligations d'épargne du Canada étant appelées à rester, on cherche des moyens de renouveler la formule de manière à répondre aux besoins changeants du gouvernement et de la population canadienne.

# Dépenses d'exploitation

Les dépenses d'exploitation liées à la fonction Services relatifs aux titres destinés aux particuliers es sont établies à 53,8 millions de dollars, soit 19 % des dépenses d'exploitation totales de la Banque. En 2004, les dépenses associées à cette fonction ont diminué de 10 millions de dollars, defficience que l'impartition des opérations d'efficience que l'impartition des opérations combinée à la mise en place d'innovations judicienses a permis de réaliser.

Part des dépenses totales attribuable aux activités liées à la fonction Services relatifs aux titres destinés aux particuliers



On peut se procurer ces titres auprès d'un réseau d'agents vendeurs et dans les entreprises participant au Programme d'épargne-salaire, ou encore les acheter directement par téléphone ou par Internet.

En sa qualité d'agent financier du gouvernement, la Banque est chargée de fournir un soutien aux opérations et aux systèmes, des services comptables ainsi que des conseils à l'appui du programme de placement des titres au détail. Ce programme la direction à son agence Placements Épargne la direction à son agence Placements Épargne Canadas, cette dernière veille à l'orientation stratégique du programme, en plus d'en gérer stratégique du programme, en plus d'en gérer les produits, les ventes, la commercialisation et les relations publiques.

# Des services administratifs plus efficients

Au cours de la dernière année, la Banque a continué de prendre des mesures en vue d'améliorer l'efficience des services administratifs offerts dans le cadre du programme de placement des titres au détail. Les investissements réalisés depuis plusieurs années ont permis de réduire les dépenses d'exploitation du programme, bien que le volume des opérations ait augmenté constamment. En 2004, les coûts totaux ont diminué de 10 millions de dollars, soit 16 % en glissement annel.

- Depuis la mise en place d'un système de consultation et de rachat en ligne, les participants au Programme d'épargne-salaire peuvent effectuer des transactions eux-mêmes, ce qui est moins coûteux. Grâce à ce système, 30 % des demandes de rachat sont maintenant traitées en libre-service.
- Les opérations administratives liées aux obligations détenues dans des régimes enregistrés (REER et FERR) ont fait l'objet d'un nouvel appel d'offres en 2003, qui a donné lieu à des économies de 0,8 million de dollars la première année. La période de transition a pris fin en 2004, et l'on prévoit que les objectifs de réduction du coût de ces opérations continuered d'être atteints.
- Les diminutions des dépenses auxquelles on s'attendait par suite de la signature d'un contrat d'impartition des opérations avec EDS Canada en 2001 se sont de nouveau concrétisées.

# SERVICES RELATIFS AUX TITRES DESTINÉS AUX PARTICULIERS

Le programme fédéral de placement des titres au détail englobe les traditionnelles Obligations d'épargne du Canada (OPC), encaissables à n'importe quel moment, et les Obligations à prime du Canada (OPC), qui sont assorties d'un taux d'intérêt plus élevé que les OEC, mais qui ne peuvent être encaissées



Traitement des Timbres d'épargne de guerre, Service de la dette publique, vers 1942 (Archives de la Banque du Canada)

ments de celui-ci. changes et rendre compte du rendement des placefinanciers liés à la gestion du Compte du fonds des

# Soldes non réclamés

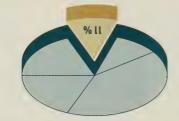
présentation de documents attestant de leur droit. taires des fonds peuvent récupérer ces soldes sur au pays qui sont inactifs depuis dix ans. Les propriéréclamés des comptes en dollars canadiens tenus férer à la Banque du Canada tous les soldes non constituées en vertu d'une loi fédérale doivent trans-Les banques et les sociétés de fiducie ou de prêt

storb starts droit. versé au total 11,1 millions de dollars à quelque environ 47 000 demandes de renseignements et 33 millions de dollars. La Banque a répondu à à la Banque des soldes non réclamés s'élevant à En 2004, les institutions financières ont transféré

# Dépenses d'exploitation

cière, contre 31,0 millions en 2003. dépenses d'exploitation, à la fonction Gestion finande dollars, soit environ 11 % de l'ensemble de ses Durant l'année, la Banque a consacré 31,3 millions

liées à la fonction Gestion financière Part des dépenses totales attribuable aux activités



### 5,9 milliards de dollars. partie l'arrivée à échéance d'emprunts atteignant 3,1 milliards de dollars est venue compenser en d'opérations de swap de devises d'un montant de

a été mis à l'essai pour évaluer les risques lance des risques financiers, un système amélioré Sous la direction du nouveau Bureau de surveil-

Gestion du bilan de la Banque

d'obligations et en réduisant progressivement sa participacet objectif en prenant part davantage aux adjudications par le gouvernement sur le marché canadien. Elle a atteint mieux la structure de l'encours des titres négociables émis neutre afin que la composition de son portefeuille reflète son intention d'acquérir des actifs en suivant une approche sur le marché des bons du Trésor. En 1996, elle a annoncé ment à un jour, la Banque a cessé ce type d'interventions de celle-ci reposant de plus en plus sur le taux du financeduite de la politique monétaire. Le cadre de mise en œuvre faire l'objet d'opérations d'open market aux fins de la consaient majoritairement de bons du Trésor, qui pouvaient du Canada. Au milieu des années 1990, ces titres se compoélément du bilan est constituée de titres du gouvernement des actifs que la Banque détient en contrepartie de cet passif lié à l'encours des billets de banque. La majorité La taille du bilan de la Banque dépend de l'évolution du

feuille de titres du gouvernement canadien, soit une augavoirs en bons du Trésor représentait 3],5 % de son ported'Etat aux adjudications. Au 31 décembre, la valeur de ses modifié en conséquence sa stratégie d'acquisition de titres à taux fixe de l'État des deux tiers à 60 %. La Banque a faire passer, à moyenne échéance, la proportion de la dette a présenté dans son budget de 2003 des mesures visant à concurrentielle dans les deux cas. Le gouvernement fédéral tion nette à celles de bons du Trésor, sur une base non

mentation de 1,1 point de pourcentage.



En sa qualité d'agent financier du gouvernement, la Banque travaille en étroite collaboration avec le ministère des Finances et fournit des services bancaires ainsi que des services de gestion de la trésorerie, de la dette et des réserves. En outre, elle compte parmi ses départements le Bureau de surveillance des risques financiers, une entité distincte charveillance des risques financiers, aux risques et l'efficacité avec laquelle elle s'acquitte de ses fonctions d'agent financier. En 2004, un examen externe de la structure de gouvernance encadrant ces externe de la structure de gouvernance encadrant ces matières a permis de conclure que celle-ci répondait aux normes en la matière.

# brogrammes Changements apportés aux

En ce qui a trait au programme d'emprunt du gouvernement fédéral aur le marché intérieur, les efforts se sont poursuivis afin de soutenir la liquidité des titres d'État malgré la réduction de leur encours. La priorité a continué d'être accordée au marché des obligations de référence, dont la liquidité a été maintenue par le rachat de titres plus anciens et moins liquides et l'accroissement du volume des émissions. De plus, on a entrepris en 2004 l'examen du cadre de distribution des titres de dette du gouvernement canadien afin d'évaluer l'efficacité de ce cadre ainsi que l'incidence d'évaluer l'efficacité de ce cadre ainsi que l'incidence et de contestabilité sur les marchés primaire et secondaire des titres d'État à revenu fixe.

En conformité avec l'objectif du gouvernement de ramener à 60 % la part de la dette à taux fixe d'ici 2007-2008, l'encours des bons du Trésor a légèrement augmenté, pour se situer à 117 milliards de dollars, tandis que celui des obligations négociables a reculé de 13,5 milliards. En dépit de cette diminution, les émissions brutes d'obligations de référence, soutenues par les opérations de rachat, ont avoisiné 38,5 milliards de dollars.

En avril 2004, la Banque a amélioré l'efficience de son processus d'adjudication afin de réduire le laps de temps durant lequel les participants s'exposent à des risques. Elle diffuse maintenant les résultats dans les meilleurs délais possibles plutôt qu'à des heures préétables. Le délai moyen de publication est ainsi passé de 10 à 2,8 minutes pans le cas des adjudications, et de 15 à 6,9 minutes pour les opérations de rachat.

Les réserves de devises tenues dans le Compte du fonds des changes — qui servent à répondre aux besoins généraux de liquidités en monnaies étrangères du gouvernement et à favoriser un comportement et à favoriser un comportement ordonné sur le marché des changes — ont diminué de 1,8 milliard de dollars É.-U. pour s'établir à 34,5 milliards. La conclusion



Participants à la conference des emprunteurs gouvernementaux de 2004

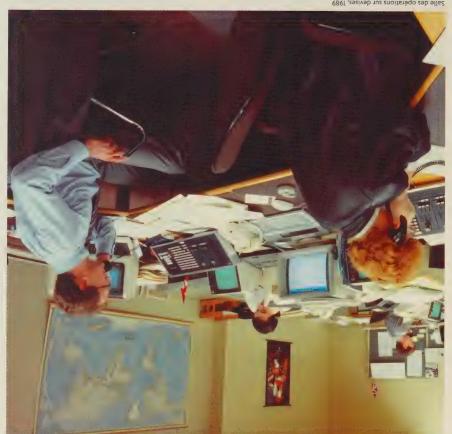
# Conférence des emprunteurs gouvernementaux

Dans le cadre de la fonction Gestion financière, la Banque s'attache à maintenit des relations suivies avec les différents acteurs des marches canadiens des titres de dette, y compris les emprunteurs. De concert avec le ministère des finances, elle travaille en partenarias avec le no partenarias avec le nortionnement le bon fonctionnement.

En juin 2004, la Banque du Canada et le ministère des rinances ont tenu la conférence des emprunteurs gouvernementaux, un forum annuel portant sur des sujets d'intérêt communs aux administrations publiques emettéures aux échelons fédéral, provincial et territorial. Les thèmes qui ont été abordés cette année concernaixent necemment les politiques et stratégies relatives onnes de négociation électronique servant aux transecformes de négociation électronique servant aux transactions sur les titres à revenu fixe, les tendances et les conséquences de l'intégration des marchès financiers. et les servant des ritres à revenu fixe, les tendances et les la gestion des risques et le traitement direct des opera-

# GESTION FINANCIÈRE

également la gestion des actifs du bilan et du Fonds de pension de la Banque. en personnel qu'elle effectue dans l'exercice de ces responsabilités concernent les conseils stratégiques qu'elle dispense et les investissements en systèmes et d'affaires complexes qu'elle prend, les recherches et les analyses qu'elle mène, de la fonction Gestion financière. Les opérations qu'elle exécute, les décisions vernement fédéral constitue la plus importante de ses responsabilités au titre Le rôle d'agent financier que la Banque du Canada assume auprès du gou-



Salle des opérations sur devises, 1989

### Recherche et communications

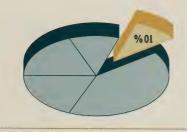
La Banque s'emploie à nourrir le débat sur les questions relatives au système financier, ce qui représente une partie importante de ses activités. Parue pour la première fois en décembre 2002, la Revue du système financier devient un véhicule de choix pour informer les acteurs du marché, les décideurs publics, les organismes de réglementation et les universitaires aur un géventail de sujets d'intérêt. Par ailleurs, la Banque organise des colloques et des ateliers ayant trait au système financier. En 2004, elle a ainsi été l'hôte d'ateliers sur les activités des fonds spéculatifs au d'ateliers sur les activités des fonds spéculatifs au Canada, la transparence des marchés et les marchés canadiens des titres à revenu fixe.

La Banque a aussi publié l'an dernier des documents de travail portant sur différents aspects du système financier. Leurs auteurs se sont penchés, entre autres, sur la littérature concernant la concurrence dans le secteur bancaire; le caractère potentiellement cyclique révisé de Bâle sur les fonds propres (Bâle II); diverses questions relatives aux marchés des capitaux; et cerrévisé de Bâle sur les fonds propres (Bâle III); diverses tains indices des conditions financières au Canada. Enfin, la Banque a entamé une collaboration avec d'autres banques centrales, dont celle de Finlande, en vue d'accroître l'utilité d'un modèle simulant le comvue d'accroître l'utilité d'un modèle simulant le comportement des participants à un système de paiement.

# Dépenses d'exploitation

Les dépenses d'exploitation se rapportant à la fonction Système financier se sont chiffrées à 26,6 millions de dollars en 2004, soit environ 10 % de l'ensemble de ces dépenses à la Banque, comparativement à 24,4 millions en 2003. Cette augmentation reflète l'importance accrue que la Banque accorde, dans son plan à moyen terme, à cette fonction axée cur la promotion de la fiabilité et de l'efficience des systèmes financiers canadien et international. La majeure partie de la hausse des dépenses national. La majeure partie de la hausse des dépenses en 2004 tient à la refonte des systèmes automatisés en 2004 tient à la refonte de sayatèmes automatisés appuyant les opérations.

Part des dépenses totales attribuable aux activités liées à la fonction Système financier



le Comité canadien du marché des changes et l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières, elle a contribué à la révision et à la promotion des codes de conduite applicables aux marchés des changes et aux marchés des titres à revenu fixe. Elle a aussi tenu en février 2004 un atteiler sur la transparence des marchés, qui a steller sur la transparence des marchés, qui a ganni des universitaires, des représentants d'orréuni des universitaires, des représentants d'orréunises de réglementation et des opérateurs financiers canadiens et étrangers. De plus, elle a organisé la première rencontre du Forum sur les organisé la première rencontre du Forum sur les groupe d'investisseurs, de courtiers et de fournisseurs de services ayant tous à cœur le bon foncseurs de services ayant tous à cœur le bon foncseurs de services ayant tous à cœur le bon foncseurs de services ayant tous à cœur le bon foncseurs de services ayant tous à cœur le bon foncseurs de services ayant tous à cœur le bon foncseurs de services ayant tous à cœur le bon foncseurs de services ayant tous à cœur le bon foncseurs de services ayant tous à cœur le bon foncseurs de services ayant tous à cœur le bon fonc-

marchés financiers. De par sa collaboration avec

tionnement des marchés des titres à revenu fixe.



Le gouverneur David Dodge et l'administratrice Aldéa Landry en compagnie du nouveau titulaire de la bourse, le professeur René Garcia

# Programme de bourses de recherche de la Banque du Canada

En 2004, la bourse a été décernée à M. René Garcia, professeur à l'Université de Montréal reconnu à l'échelle mondiale pour ses travaux en finance, en macroéconomie et en économie financière.

Le Programme de bourses de recherche de la Banque vise à encourager et à mettre en valeur la recherche de pointe dans les domaines qui sont au cœur du mandat de l'institution : la macrodeconomie, l'économie monétaire, la finance internationale et l'économie des marchès financiers et des s'abilité financières (y compris les questions liées à la s'abilité financières (y compris les questionnés reçoivent une bourse sous forme d'allocation annuelle renouvelable pendant cinq ans, ainsi que des fonds supplémentaires pendant cinq ans, ainsi que des fonds supplémentaires pendant cinq ans, ainsi que des fonds supplémentaires frais connexes.

La prochaine bourse sera octroyée au début de 2005.

chés, les évaluent et appuient diverses initiatives. nationaux qui surveillent les tendances des marégalement aux travaux de plusieurs comités intercanadiennes en valeurs mobilières. Elle participe dant des institutions financières et les Autorités le ministère des Finances, le Bureau du surintenmentation des marchés de titres au Canada, dont dialogue entre les différentes instances de régledes réunions trimestrielles visant à faciliter le des activités. Par exemple, la Banque organise et de discuter de la planification de la poursuite l'efficience de l'ensemble du système financier et l'analyse à la base des initiatives favorisant leurs associations en vue de soutenir la recherche ainsi qu'avec des participants aux marchés et mentation et des organisations du secteur public relations de travail avec des organismes de réglemarchés financiers canadiens. Elle entretient des

A l'échelon national, la Banque s'intéresse en particulier à l'intégrité et à la transparence des

Bâle II : un dispositif révisé pour la convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres

Ces six demitières années, le Comité de Bâle sur le controlle bancaire's éest atraché à la refonte du cadre destiné à faire bancaire's éest atraché à la refonte du cadre destiné à faire normes de fonds propres. Ce projet visait essentiellement à remplacer l'accord sur les fonds propres de 1988 par un dispositif devant renforcer la solidité et la stabilite financières des banques à vocation internationale. Le Comité est d'avis que les normes prudentielles en matière d'adéers d'avis que les normes prudentielles en matière d'adéers d'avis que les normes prudentielles en actie d'adéerdusien de la concrete d'avis que les normes prudentielles en matière d'adéerd avis que les normes prudentielles en matière d'adéerdes d'adéption convergeront suffissement pour ne pas engendrer une concurrence inégale parmi ces banques.

Rendu publice n; jun 2004, le disposifil révisé repose sur trois pilières : des exigences minimales de fonds propres, l'examen prudentiel du ratio de fonds propres des banques et l'actorissement de la transparence pour encourager la discipline de marché. Les pays du G10 devraient commencer à l'appliquer au début de 2007. Les autres pays l'adopteront lorsque les circonstances à l'échelle pays l'adopteront lorsque les circonstances à l'échelle commerciales et les organismes de surveillance travaillent commerciales et les organismes de surveillance travaillent d'arrache-pied pour maiéliorer leurs systèmes et procédaires et faire en sorte que ceux-ci solent prèts pour la mise en œuvrei.

Banque du Canada en sont tous deux membres.

gouvernement fédéral. En 2004, elle a adopté de nouvelles mesures pour accroître l'efficacité des opérations menées depuis son site de relève et consolider ses processus de communication interne et externe. La Banque a aussi testé, avec succès, sa capacité de reprendre promptement ses activités après une perturbation d'ordre opérationnel.

### La Banque et la stabilité financière internationale

d'évaluation du secteur financier. différentes activités du FMI, dont le Programme technique à des pays étrangers en participant à et de commerce. Enfin, l'institution fournit de l'aide aux ententes internationales en matière de change de premier plan et l'intégration accrue de celle-ci gence de la Chine comme puissance économique de capitaux qui les accompagnent; et ii) l'émertants déséquilibres commerciaux et les mouvements des « déséquilibres mondiaux », soit les imporgrandes questions : i) l'incidence et la résolution aussi contribué à des travaux portant sur deux de compensation et de règlement. La Banque a financières, les marchés financiers et les systèmes gamme de dossiers concernant les institutions nationaux. Ces groupes examinent une vaste les auspices de la Banque des Règlements Intersieurs comités et groupes de travail placés sous sur la stabilité financière, et est membre de pluinternationaux, comme le G7, le G20 et le Forum à l'échelle mondiale. Elle fait partie de groupes activités visant à favoriser la stabilité financière La Banque a continué en 2004 d'appuyer diverses

# Promotion de l'efficience

Un système financier efficient, qui side à tirer le meilleur parti possible de ressources rares, contribue grandement au bien-être économique des Canadiens. La Banque appuie l'efficience du système financier en maintenant l'inflation à un miveau bas, stable et prévisible et en favorisant l'instauration de systèmes de compensation et de règlement qui fournissent en tempe réel la certitude du règlement dui fournissent en tempe reel la certitude du règlement dui fournissent en tempe reel la certitude du règlement des opérations et utilisent un scaline en tempe reel la certitude du règlement des opérations et utilisent un le ressources. En outre, elle encourage activement l'efficience du système financier par les recherches qu'elle effectue et publie, et par les conseils qu'elle donne à différents organismes dans ce domaine.

Par ailleurs. la Banque coopère étroitement avec d'autres parties concernées à l'amélioration du fonctionnement des institutions financières et des

Notre système financier repose sur des systèmes de compensation et de règlement clés, qui traitent chaque jour des opérations totalisant des centaines de milliards de dollars. Le bon fonctionnement de ces systèmes est primordial non seulement pour leurs participants, mais aussi pour les divers secteurs de l'économie qui en dépendent. Les plans de poursuite des activités, qui décrivent les outils et les processus permettant de réagir aux chois de la part d'organismes de surveillance du accrue de la part d'organismes de surveillance du monde entier, y compris la Banque du Canada.

lorsque surviennent diverses perturbations. dans le bon fonctionnement de ces systèmes tèmes et portera sur le rôle qu'ils doivent jouer phase fera intervenir les participants aux sysplans de poursuite des activités. La deuxième améliorations qui pourraient être apportées aux bation et commencé un examen rigoureux des harmonisé les délais de reprise en cas de perturterminé une évaluation exhaustive des risques, (qui fournit à ceux-ci des services essentiels), les différents systèmes et la Banque du Canada explicite les interdépendances qui existent entre de ses travaux en 2004 : il a établi de façon du Canada. Ce groupe a achevé la première phase systèmes de compensation et de règlement clés la poursuite des activités liées à l'exploitation des travail chargé d'étudier les questions relatives à convenu de diriger conjointement un groupe de en janvier 2003 sur le sujet, l'ACP et la CDS ont A l'issue d'une réunion que la Banque a tenue

La Banque réexamine constamment ses propres plans de poursuite des activités sous l'angle des services qu'elle fournit aux principaux systèmes de compensation et de règlement ainsi qu'au

> d'autres améliorations. méthodes de surveillance en vue d'y apporter surpassent. La Banque continue d'examiner ses aux normes internationales pertinentes, ou les systèmes ont montré que ceux-ci se conforment tions que des tiers ont effectuées des principaux fruits. Au cours des dernières années, les évaluaactuelles de l'institution semblent porter leurs cience des systèmes. Les politiques et les pratiques secteur privé pour promouvoir la sûreté et l'effirelatives aux risques, tout en collaborant avec le d'une petite équipe spécialisée dans les questions s'acquitter de ses activités de surveillance à l'aide l'angle opérationnel. Cette approche lui permet de des risques, et qui sont robustes et efficients sous qui sont bien conçus sur le plan de la maîtrise ment, dans leurs moindres détails, de systèmes pour ce qui est de l'élaboration et du fonctionne-

En sa qualité d'organisme de surveillance, la Banque prépare actuellement des protocoles d'entente ayant pour objet de régir sa relation et de l'efficience des opérations au sein de leurs systèmes. En 2004, la Banque et La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS) ont signé un de ces protocoles.

### Planification de la poursuite des activités pour les principaux systèmes de compensation et de règlement

Au cours des cinq dernières années, le système financier canadien a dú laire face à un certain nombre d'événements qui ont fait ressoriir l'importance de mettre au point des systèmes capables de résister à une vaste gamme de chocs opérationnels, ou de s'en remettre rapidement.



# Évolution récente des principaux systèmes de compensation et de règlement placés sous la surveillance de la Banque surveillance de la Banque

CDSX: Exploite par La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS), le CDSX régle maintenant la quasi-totalité des transactions sur actions et titres de dette au Canada. Ce systeme, lancé en 2003, a fait l'objet d'une période de transition d'un an, qui s'est terminée avec succès en septembre 2004, Dans le cadre de sea activités de surveillance en 2004, la Banque s'est le cadre de sea activités de surveillance en 2004, la Banque s'est pendrée sur les améliorations prévues au système et sur les changements proposés aux services de la CDS en matière de règlement transfrère des taméliorations prévues au système et sur les especiments proposés aux services de la CDS en matière de règlement transfrère des tamés.

CLS (Continuous Linked Settlement) Bank: Entree en fonction en 2002, la CLS Bank règle des opérations de change en quinze devises. Le volume et la valeur des transactions qu'elle traite continuent de croitre à un rythme soutenu. En 2004, les banques canadiennes ont commencé à prendre les mesures necessaires pour faire transiter par la CLS Bank une plus forte proportion de leurs opérations de change visant le demier, quatre nouvelles devises ont été admises au cycle de demier, quatre nouvelles devises ont été admises au cycle de la Banque fédérale de réserve de New York et comprenant la Banque fédérale de réserve de New York et comprenant la Banque fédérale de réserve de New York et comprenant la Banque du Canada) continue de superviser les opérations de la CLS Bank, tout particulierement en ce qui a trait à l'atténuation des risques systémiques potentiels.

d'un montant élevé ou dont le délai de réglement est critique. d'encourager le transfert au STPGV des paiements par chèque et les Autorités canadiennes en valeurs mobilières continuent contrôle des risques du STPGV. La Banque du Canada, la CDS un système ne bénéficiant pas des excellents mécanismes de auraient pu être effectués par chèque et étaient regles dans l'intermédiaire du STPGV. Antérieurement, ces paiements dollars et plus doivent être acheminés électroniquement par IACP, selon laquelle presque tous les effets de 25 millions de e sol son ment d'une modification apportée à une règle de la valeur des paiements traités ont continué d'augmenter, en ment revêtent une importance cruciale. En 2004, le volume et dont le montant est élevé ou dont la date et l'heure de règledollars canadiens pris en charge par le système sont ceux exploite le STPGV, qui a été lancé en 1999. Les paiements en (47A): L'Association canadienne des paiements (ACP) Système de transfert de paiements de grande valeur

# Promotion de la stabilité financière

La Banque du Canada, prêteur de dernier ressort

A l'instar d'autres banques centrales dans le monde, la Banque du Canada fournit régulièrement des liquidités aux institutions financières afin de faciliter le règlement des paiements et les aide aussi parfois à faire face à des besoins exceptionnels de financement.

la Banque rend compte de ses actes dans ce domaine. permet de clarifier les critères en fonction desquels prêteur de dernier ressort. Cette transparence accrue dans son site Web, une section distincte sur le rôle de Canada (hiver 2004-2005). Elle a également créé, politique en la matière dans la Revue de la Banque du article décrivant le contexte dans lequel s'inscrit sa financier de décembre 2004 et a fait paraître un prêteur de dernier ressort dans la Revue du système d'exposer les principes régissant ses activités de transparence s'imposait. La Banque a donc décidé sensiblement sa démarche, mais qu'une plus grande elle a conclu qu'il n'était pas nécessaire de modifier dernier ressort. Au terme de cet examen, en 2004, en profondeur sa politique relative aux prêts de Au cours des dernières années, la Banque a examiné

La politique publiée par la Banque précise les catégories d'institutions financières qui sont admissibles aux divers types d'avances de liquidités, la nature des circonstances qui justifieraient de telles avances, internes et externes qu'applique l'institution pour consentir des prêts aux emprunteurs admissibles, en effectuer le suivi et y mettre fin.

### Maîtrise des risques inhérents aux systèmes de compensation et de règlement

La Banque assume la surveillance générale des principaux systèmes de compensation et de règlement au Canada. Elle cherche ainsi à s'assurer que les mécanismes de limitation des risques dont sont pourvus ces systèmes éliminent pratiquement toute possibilité qu'une perturbation de leur fonctionnement ait de graves répercussions sur le système ment ait de graves répercussions sur le système

Le rôle de la Banque consiste à surveiller la façon dont les systèmes limitent les risques, en particulier le risque systèmique, et à n'intervenir que s'il est probable que les mesures prises par les acteurs du secteur privé ne permettront pas de contenir adéquasecteur privé ne permettront pas de contenir adéquasecteur privé ne permettront pas de contenir privé, soit les exploitants des systèmes et leurs participants, soit les exploitants des systèmes et leurs participants,

# SYSTÈME FINANCIER

que la Banque s'attache à promouvoir, sont essentielles à l'activité économique, et des systèmes de compensation et de règlement. Sa sûreté et son efficience, Le système financier est constitué des institutions financières, des marchés

au pays comme à l'étranger.







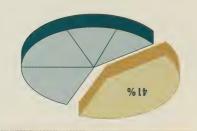


l'établissement de solides marchés financiers nationaux.

# Dépenses d'exploitation

déployés sur les plans de la sensibilisation du public et de l'observation de la loi et renforcement des activités de recherche et de développement — ont fait grimper les dépenses d'exploitation annuelles de la fonction Monnaie de 5 millions de dollars supplémentaires.

est des dépenses totales attribuable aux activités à la fonction Monnaie



Les dépenses d'exploitation relatives à la fonction Monnaie se sont établies à 115,7 millions de dollars en 2004, ce qui représente environ 41 % de lars en 2004, ce qui représente environ 41 % de là d'une hausse de 13,8 millions de dollars par rapport à 2003. Celle-ci est principalement attribuable au degré de sophistication des éléments de sécurité intégrés aux billets, qui a alourdi le de sécurité intégrés aux billets, qui a alourdi le coût de production de ces dernièrs.

L'ajout de nouvelles caractéristiques de sécurité a donné lieu à une augmentation d'environ 0,03 \$ du coût unitaire des billets, ce qui représentera un accroissement de quelque 12 millions de dollars de la commande annuelle de billets après l'incorporation des éléments de sécurité dans la coupure de 10 dollars. Deux autres éléments de la stratégie élaborée en 2001 — intensification des efforts



domaine au Canada. à l'accroissement des connaissances dans ce numismatique pour sa contribution remarquable prix d'excellence de l'Association canadienne de 206 000 fois. Enfin, le Musée a obtenu en 2004 un que le site Web du Musée, qui a été consulté pu voir dans différentes villes canadiennes, ainsi expositions itinérantes, que 60 000 personnes ont des années 1870 et 1880. Mentionnons aussi les par la tristement célèbre famille Johnson au cours récente, qui portait sur les faux billets produits les expositions du Musée, notamment la plus ont pris part aux programmes éducatifs ou visité de monnaies. A Ottawa, plus de 33 000 personnes de divers objets puisés dans la Collection nationale en illustrant des thèmes liés à l'économie à l'aide pièces de monnaie anciennes et contemporaines et

#### Promotion de l'observation de la loi

La Banque a collaboré avec les procureurs de la Couronne fédéraux, provinciaux et territoriaux afin de créer des ouilis, tels une vidée et du matériel d'information, susceptibles de les aider à traiter les cas de contrefaçon. Dans chaque province, un procureur de la Couronne sert d'intermédiaire entre ses collègues procureurs et la Banque.

En 2003, la Banque a mis au point une politique sur la reproduction des images de billets de banque. Bon nombre d'entreprises de publicité se conforment à cette politique, et l'on a constaté une réduction importante de l'utilisation non autorisée des images de billets.



La Banque a décenné pour la première fois en aout 2004 son prix dexcellence en martière de répression et la contrété,on pendant la réunion annuelle de l'Association canadienne des chefs de police qui s'est tenue à Vancouver. De ganche a donier, sirechael Unes neu s'horh Mackenzie, analystes principaux, faul Jenkins, premier sous-gouverneur. Tony Crawford. Thomas Hancocki, inspecteurs-détectives, les laureast Harlit Sangha et Thomas Hancocki, inspecteurs-détectives, les Caminie Palemo, détectives, ciuliano Zaccardelli, commissaire de la Cendamerie royale du Canada.



Le sous-gouverneur Pierre Duguay présente le nouveau billet de 100 dollars à l'occasion d'un déjeuner-causerie tenu à Saint-Boniface, au Manitoba.

informatique l'ayant adoptée volontairement. grands fabricants de logiciels et de matériel technologie s'est poursuivie en 2004, plusieurs d'imagerie numérique. L'implantation de cette à partir d'un ordinateur personnel et d'outils empêcher la reproduction de billets de banque principale tâche d'élaborer un système visant à centrales du G10. Ce groupe s'est donné comme établi en 1993 par les gouverneurs des banques sion de la contrefaçon des banques centrales, relatives à la monnaie, dont le Groupe de dissuainternationaux qui s'intéressent aux questions technologie. La Banque participe à trois forums des renseignements sur les derniers progrès de la de manutention des billets en vue de recueillir sondage auprès des grands fabricants de matériel Cette collaboration a mené à la réalisation d'un de reprographie et de manutention des billets.

#### Sensibilisation aux éléments de sécurité

Les meilleurs éléments de sécurité qui soient ne sont efficaces que si les gens savent comment s'en servir. Voilà pourquoi la Banque a mené en 2004, à l'intention des commerces de détail, des institutions financières et des organismes d'application de la loi de tout le pays, une campagne d'information qui visait à accroître leur connaissance des caractéristiques de sécurité des nouvelles coupures de 20, de 50 et de 100 dollars. À leur tour, ces organisations ont élaboré leurs propres programmes en s'appuyant sur la formation et le matériel d'information fournis par la Banque. Au moins 20 000 personnes ont participé à plus de 700 séances tenues par les représentants des cinq bureaux régionaux de la Banque.

Le Musée de la monnaie de la Banque du Canada a continué de remplir une fonction importante en attirant l'attention du public sur d'intéressantes



#### Caractéristiques de sécurité des grosses coupures de la série L'épopée canadienne

#### Bande holographique

Quand on incline le billet, des chiffres (100, 50 ou 20) et des feuilles d'érable aux couleurs éclaiantes semblent bouger à l'intérieur de la bande métallique brillante qui figure au recto. Les couleurs changent du doré au vert puis au bleu, en passant par d'autres de la bande molographique a fait l'objet d'une mention d'excellence de l'International Hologram Manufacturers Association pour sa clarté et sa brillance exceptionnelles ainsi que son intégration dans la conception globale du billet.

#### Portrait en filigrane

Le filigrane est fissé à même le papier, et il est visible des deux côtés du billet. Lorsqu'on fient celui-ci devant une source de lumière, une petite image fantôme du portrait et du chiffre correspondant à la valeur de la coupure apparaît.

#### S Chiffre en transvision

Des motifs irréguliers figurant au recto et au verso du billet, entre le filigrane et le gros chiffre, forment un chiffre 100, 50 ou 20 complet et parfaitement dessiné lorsqu'on tient le billet devant une source de lumière.

#### Fil fenêtré de couleur changeante

Vu du verso, cet élément de sécurité ressemble à une série de traits métalliques qui passent du doré au vert quand on incline le billet.

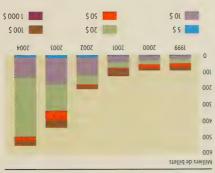
Une ligne verticale pleine et continue apparaît sur les deux côtés du billet lorsque celui-ci est placé devant une source de lumière.

#### Eléments fluorescents améliorés

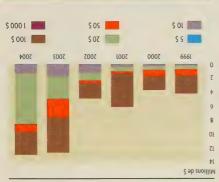
Sous une source de lumière ultraviolette, le texte BANQUE DU CANADA 100 (ou 50 ou 20) BANK OF CANADA, d'un jaune et d'un rouge imbriqués, se superpose au portrait reproduit au recto. Des fibres disséminées au hasard des deux côtés du billet deviennent d'un rouge ou d'un jaune fluorescent.

La Banque recommande de toujours vérifier plus d'une caractéristique de sécurité. Pour voir ces caractéristiques, il suffit de consulter le site Web de la Banque, à l'adresse www.banqueducanada.ca-/fr/billets.

#### Nombre de faux billets retirés de la circulation



#### Valeur des faux billets retirés de la circulation



#### Billets contrefaits de la série Scènes du Canada

En 2004, la contrefaçon de billets de 100 dollars de la série 5cênes du Canada a enregistré une hausse marquée. Cette série, dont les coupures ont été lancées entre 1969 et 1979, précède celle dont les billets ont ordes d'images doiseaux du Canada. Do dollars de la série Scènes du Canada sont encore en circulation. Comme ils ne sont pas munis d'éléments de sécurité à lation. Comme ils ne sont pas munis d'éléments de sécurité à couleur changeante, ils sont moins súrs que ceux des séries couleur changeante, ils sont moins sûrs que ceux des séries volleur changeante, als contrefaçon.

La Banque encourage les détaillants à demander des billets de séries plus récentes s'ils ont des doutes sur l'authenticité d'un billet de la série Scènes du Canada que leur remet un achereur.

#### Cas de contrefaçon

La contrefaçon a atteint de nouveaux sommets en 2004, ce qui montre bien l'importance pour la Banque d'agir.

Le nombre de faux billets retirés de la circulation a augmenté considérablement et est passé de 443 000 en 2003 à 553 000 en 2004. Toutefois, leur valeur n'a crû que légèrement : elle s'est établie à 13 millions de dollars, contre 12,7 millions en 2003, les faussaires s'étant en grande partie La vaste majorité des faux billets appartenatent à la série de 1986, Les oiseaux du Canada, mais la coupure de 10 dollars de la série L'épopée canadienne, lancée en 2001, a elle aussi été très contrefaite. Par ailleurs, on a signalé dans l'Ouest du pays des quantités non négligeables de faux billets de 100 dollars d'une ancienne série (Scènes du de 100 dollars d'une ancienne série (Scènes du Canada). (Voir l'encadré ci-contre-

## Amélioration de la sûreté des billets

En 2004, la Banque a relevé un défi important en émettant trois nouveaux billets (de 20, de 50 et de 100 dollars) comportant quatre nouvelles caractéristiques de sécurité sophistiquées et faciles à reconnaître ainsi que des éléments fluorescents améliorés la série L'épopée canadienne à avoir été mise en circulation est celle de 100 dollars, inspirée du chombre le billet de 20 dollars, inspirée du septembre le billet de 20 dollars, inspirée du collume.

Conformément à son engagement d'accroître la sécurité des billets canadiens, la Banque mettra en circulation en mai 2005 un billet de 10 dollars amélioré, pourvu des mêmes caractéristiques anticontrefaçon que les grosses coupures.

En 2004, la Banque a entrepris des recherches sur la prochaine génération de billets. Ces travaux, qui se poursuivront pendant quelques années, aideront fe Canada à garder une longueur d'avance sur les façons de simuler la recherche et l'innovation au façons de simuler la recherche et l'innovation au pays pour appuyer ces efforts.

La Banque collabore aussi activement à diverses initiatives avec d'autres instituts d'émission ainsi qu'avec des fabricants et fournisseurs d'équipement

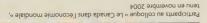
#### MONNAIE

En 2004, la Banque a émis trois nouvelles grosses coupures dotées de caractéristiques de sécurité perfectionnées dans le cadre de sa stratégie visant à rendre la monnaie canadienne plus sûre. Les autres volets de cette stratégie concernent les communications et l'observation de la loi. À cet égard, la Banque s'est attachée à s'est associée aux organismes responsables de l'application de la loi pour surveiller s'est associée aux organismes responsables de l'application de la loi pour surveiller la contrefaçon et y faire échec. Cette stratégie en trois volets a été élaborée afin de parer à la menace grandissante que représente l'accès généralisé à des techniques de reprographie de pointe susceptibles de servir à la contrefaçon.



**Lancement du nouveau billet de 50 dollars** : (de gauche à droite) Kevin Flood, caporal de la GRC; Kim Smith, arrière-arrière-prêtre-nièce de Henrietta Muir Edwards; le gouverneur David Dodge; Joyce Fairbairn, sénatrice; Renée Casgrain-Nadeau, fille de la regretrée Thérées Casgrain; et Sylvain Roussel, caporal de la GRC;

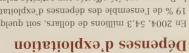
# Recherches à long terme



recherche de la Banque est exposé en détail à

grandes\_lignes\_rec.htm. l'adresse www.banqueducanada.ca/fr/bourses/

de la Colombie-Britannique. concours de l'Université Simon Fraser et de l'Université les nouvelles orientations en macroéconomie avec le en macroéconomie, et elle a organisé un atelier sur dienne d'économique et du Groupe d'étude canadien cadre des assemblées annuelles de l'Association cana-En outre, la Banque a parrainé des séances dans le variations à court terme des prix et de la production. ment et macroéconomie; techniques de prévision des formulation de la politique monétaire; marché du loged'intérêt neutre; modèles dynamiques de l'économie et la politique monétaire : méthodes d'estimation du taux née, dont quatre portant sur les sujets suivants liés à a aussi accueilli sept ateliers dans le courant de l'antissés entre notre pays et le reste du globe. L'institution diale », a permis d'explorer les liens réels et financiers 2004 sous le thème « Le Canada dans l'économie mon-Le colloque économique annuel de la Banque, tenu en



un rythme d'embauche moins élevé que prévu. en 2003. Cette légère diminution est attribuable à la fonction Politique monétaire, contre 54,6 millions la Banque, ont été affectés aux activités relevant de ab noitstiolqxab sasnaqab sab aldmasna'l ab % 91 En 2004, 54,3 millions de dollars, soit quelque



liées à la fonction Politique monétaire Part des dépenses totales attribuable aux activités

# 80 articles dans des ouvrages, des revues avec un comitè

de lecture et d'autres publications. des collègues d'autres institutions. Enfin, ils ont publié et ont été les hôtes de 55 conférences données par des projets de recherche avec 47 partenaires externes 44 % par rapport à 2003. Ils ont par ailleurs collaboré à loques et ateliers, ce qui représente une progression de l'ensemble de la Banque ont fait 160 exposés à des colprogramme de recherche. En 2004, les chercheurs de employés à des colloques, ainsi qu'à un élargissement du du nombre de travaux publiés et de la participation des la réalisation de ces priorités a donné lieu à une hausse de l'extérieur. L'augmentation des ressources affectées à nel et à la formation de partenariats avec des chercheurs tance particulière aux activités de recherche du person-Le plan à moyen terme de la Banque accorde une impor-

#### d'autres chercheurs Collaboration avec

variations du taux de change. Le programme de tives diverses d'explication et de modélisation des la transmission des variations des coûts; v) tental'influence de la poursuite de cibles d'inflation sur diennes en matière d'établissement des prix et de iv) examen des pratiques des entreprises canadu taux de change sur l'économie canadienne; incidences régionales et sectorielles des variations nomies canadienne et américaine; iii) étude des de nouveaux modèles de projection pour les éconants de la production potentielle; ii) élaboration la croissance de la productivité et des détermiautour de cinq pôles de recherche : i) analyse de En 2004, ces activités s'articulaient pour la plupart

turelle et sectorielle de l'économie canadienne. long terme et met l'accent sur l'analyse struccontinue d'orienter ses activités de recherche à les universités et d'autres institutions. Ce plan resserrer la collaboration entre ses chercheurs, d'élargir l'éventail des thèmes étudiés et de moyen terme, la Banque insiste sur la nécessité duite de la politique monétaire. Dans son plan à l'économie et efficacité accrue du cadre de contions, meilleure compréhension des rouages de le temps : amélioration de la qualité des projecyeux, n'en deviendront pas moins évidents avec les dividendes, s'ils ne sautent pas toujours aux d'efforts à des recherches de longue haleine, dont Le personnel de la Banque consacre beaucoup

régions et branches industrielles. dans l'ensemble du pays que dans les diverses tion du dollar canadien sur l'activité, aussi bien sein de l'économie nationale et l'effet de l'appréciafiguraient le rôle des prix des produits de base au Banque a prêté une attention particulière en 2004 le marché. Au nombre des questions auxquelles la prix des actifs et les taux d'intérêt anticipés par gats de la monnaie et du crédit, les variations des relatives aux marchés financiers, comme les agréd'autres modèles, construits à partir de données pourrait prendre, l'institution exploite également plus complète de la direction que l'économie tives à court terme. Soucieuse d'obtenir une vision agissent sur l'économie et influent sur ses perspecde dresser un portrait plus précis des facteurs qui analyse aussi l'évolution de certains secteurs afin prenant en compte différents risques. Elle suit et celle-ci, de même que des scénarios de rechange pour élaborer un scénario de référence pour

des entreprises). l'appréciation du dollar canadien sur l'activité spéciaux examinés (par exemple, l'incidence de synthèses de l'information recueillie sur les sujets éntreprises, qu'elle accompagne, à l'occasion, des dans le bulletin Enquête sur les perspectives des 2004, la Banque publie les résultats obtenus de questions additionnelles. Depuis le printemps spéciaux sont souvent explorés par l'intermédiaire prix pendant les douze prochains mois. Des sujets des ventes, de l'emploi, de l'investissement et des standard concernant leurs attentes sur l'évolution d'entreprises, à qui il soumet un questionnaire ses cinq bureaux régionaux visite une centaine de l'économie. À cette occasion, le personnel de nit une mine de renseignements sur la situation auprès des entreprises, une enquête qui lui four-En outre, la Banque effectue chaque trimestre,

> entrevu en octobre. Dans ce contexte, la Banque a décidé de ne pas modifier son taux directeur en décembre et en Janvier.

#### Évaluation de la conjoncture à l'échelle nationale et internationale

Chine et en Asie de l'Est. à court terme d'une poursuite de la croissance en du prix des matières premières et les perspectives ments des grandes monnaies, la trajectoire future les causes fondamentales des récents réalignevigueur et la durabilité de la reprise américaine, des préoccupations internationales étaient la du globe. En 2004, les principaux sujets au cœur débattues par des représentants des quatre coins quelles les questions de l'heure sont examinées et Economiques, le G7 et le G20) et au cours des-Organisation de Coopération et de Développement Internationaux, le Fonds monétaire international, et groupes (tels que la Banque des Règlements sion des réunions que tiennent divers organismes renseignements nécessaires est recueillie à l'occalution de la conjoncture mondiale. Une partie des considérables à l'analyse et à la prévision de l'évoindustrialisés; la Banque consacre donc des efforts influences extérieures que nombre d'autres pays son économie, le Canada est plus sensible aux la taille relativement petite et de l'ouverture de nationales et internationales. Compte tenu de opportun, d'informations provenant de sources sur une évaluation rigoureuse, effectuée en temps Les décisions de politique monétaire reposent

La Banque combine les résultats de ses analyses de la conjoncture mondiale aux informations qu'elle rassemble sur l'économie canadienne





Le premier sous-gouverneur Paul Jenkins (à gauche) et le gouverneur David Dodge à la conférence de presse suivant la publication, en octobre, du Rapport sur la politique monétaire

forte que prévu des exportations au deuxième trimestre avait contribué à ramener l'économie près des limites de sa capacité au milieu de l'année.

peu plus en deçà de son potentiel qu'on ne l'avait l'économie canadienne fonctionne en 2005 un avoir cette appréciation, on s'attendait à ce que principalement de l'effet modérateur que pourrait rieur d'une fourchette plus élevée. En raison suite, le dollar canadien s'est échangé à l'intéle 19 octobre, pour le porter à 2,5 %. Par la de 25 points de base le 8 septembre et à nouveau a relevé le taux cible du financement à un jour la cible de 2 % à moyen terme. Ainsi, la Banque monétaire et visaient à garder l'inflation près de décalages inhérents à la conduite de la politique qu'elle a prises alors tenaient compte des longs taire mise en place précédemment. Les mesures Banque a commencé à atténuer la détente monécapacités inutilisées au sein de l'économie, la vigoureuse et de la faiblesse de la marge de témoignant de la poursuite d'une croissance En septembre 2004, devant les premiers signes

#### Indice des prix à la consommation Taux de variation sur douze mois



<sup>&#</sup>x27;Indice excluant les huit composantes les plus volatiles de l'IPC et l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes

maintenir l'inflation à 2 %, le point médian de sa Banque facilite ces ajustements en cherchant à à procéder à des ajustements considérables. La obligé de nombreux secteurs d'activité au Canada 83 cents E.-U. à la fin de l'année. Ces facteurs ont É.-U., avant de redescendre aux alentours de son plus haut niveau en douze ans, soit 85 cents a amené le dollar canadien à toucher brièvement et la poursuite du réalignement des devises, qui pays à marché émergent, tels que la Chine et l'Inde; qui l'a accompagnée; la montée en puissance de hausse des cours mondiaux des produits de base du globe au premier semestre de l'année et la 2004 : la reprise marquée de l'expansion à l'échelle tionale ont influé sur l'économie canadienne en Trois traits dominants de la conjoncture interna-

Durant les premiers mois de 2004, le taux d'augmentation de l'IPC global et celui de l'indice de référence se sont tous deux inscrits en baisse, et l'offre est devenue légèrement excédentaire, en raison d'une expansion moins vive que projeté au second semestre de 2003. La Banque a réagi en réduisant à trois reprises le taux cible du finance ment à un jour, lequel est ainsi passé de 2,75 % en jour, lequel est ainsi passé de 2,75 % en jour, le du degré de détente monétaire avait pour objet de raffermir la demande intérieure et de sement du degré de détente monétaire avait pour objet de raffermir la demande intérieure et de soutenir l'adaptation de l'économie canadienne soutenir l'adaptation de l'économie canadienne tenir l'inflation au taux visé.

un niveau proche de son potentiel de production.

fourchette cible, ce qui aide à garder l'économie à

Bien que la progression enregistrée au premier trimestre ait été quelque peu inférieure aux attentes et se soit établie légèrement en deçà du taux d'augmentation de la production potentielle que la Banque estime à 3 % —, la nausse plus

#### POLITIQUE MONÉTAIRE



« L'économie canadienne a obtenu de bons résultats pendant près de dix ans, sa meilleure résistance aux chocs économiques témoignant de l'intérêt d'un cadre macroéconomique bien conçu et des retombées positives de la série de réformes structurelles mises en œuvre depuis la fin des années 80. » Étude économique du Canada 2004, OCDE, 28 octobre 2004 (p. 7)

L'expérience révèle que la meilleure contribution que la Banque du Canada peut apporter au bien-être économique du pays consiste à mener une politique axée sur le maintien d'un taux d'inflation bas, stable et prévisible, de manière à préserver la valeur de la monnaie et à promouvoir la bonne tenue de l'économie. La fourchette cible de maîtrise de l'inflation, définie en fonction de l'indice des prix à la consommation (IPC) et établie conjointement par le gouvernement et la Banque, joue un rôle déterminant dans l'atteinte de cet objectif et aide l'inditution à mieux rendre compte de ses actes aux Canadiens. En visant constamment le point médian de 2 % de cette fourchette, qui va de 1 à 3 %, la Banque favorise point mêdian de 2 sabilité économique et prévient les distorsions associées à un taux d'inflation élevé et imprévisible.

#### Réalisation de la cible d'inflation

Au course de la dernière année, l'économie canadienne a affiché de meilleurs résultaits que la plupart des autres grands pays industriels, et ce, malgré les chocs de le autres grands pays industriels, et ce, malgré les chocs de les autres grands pays. L'emploi a continué de progresser à un rythme régulier et le taux d'activité s'est hisse à des sommets historiques. Les niveaux de production ont avoisiné les limites de la capacité de l'économie durant la majeure partie de l'année, et la croissance du PIB réel s'est l'économie durant la majeure partie de l'année, et la croissance du PIB réel s'est chiffrée en moyenne à 2,7 %, soit juste un peu moins que le taux d'accroissement confidée en moyenne à 2,7 %, soit juste un peu moins que le taux d'accroissement tons un douxe mois de l'IPC global a été volatile et est déscendue brièvement sous la borne inférieure de la fourchette cible de 1 à 3 %, cela est dû principalement aux fluctuations des cours mondiaux du pétrole. L'inflation tendancielle, mesurée par l'indice de référence dont se sert la Banque, est restée quant à elle à l'intérieur l'indice de référence dont se sert la Banque, est restée quant à elle à l'intérieur d'une plage relativement étroite allant de 1,1 à 1,9 %, et a terminé l'année à 1,7 %.





D, INTENDANCE COMPTE RENDU



#### LES BUREAUX RÉGIONAUX

An course do la dornière année, les burreaux régionaux de la Danque ont joué un rôle important dans le lancement de trois nouveaux billières de banque et les activités de communication connexes, De plus, le travail des économistes affoctés à ces buroaux a fourni la matière d'une nouvelle publication telmestrièle à intitude l'arquière sur les perspectites des entrepréses. Parue pour la promière fait de l'antrepréses. Parue pour la promière d'une contraine d'entrevues menées auprés d'une containe d'entrepréses au pays par les employes des bureaux de binditie de l'ordrevielle de l'altitury et de Vancouver. En outre, la Banque a des Montréal, de Toronto, de Calignry et de Vancouver. En outre, la Banque a des représentants sur les entrépais de l'arquites à l'organisties de la New York.





Le Bureau supérieur de direction: Debout (de gauche à droite): Tiff Macklem, sous-gouverneur; Sheryl Kennedy, sous-gouverneure; Mark Jewett, avocs genère le trecteaire générait. Debout (de gauche à droite): Janet Cosler, conseillère, Planification stratégique et gestion des risques; David Longworth, sous-gouverneur, Pierre Duguay, sous-gouverneur; Sheils Niver, chef du département des Services généraux. Le Bureau supérieur de direction est responsent et montaine de la gauche de direction est responsente de la les des de la conction des de la gauche et de la gestion de toutes les fonctions de la Banque.

activités de l'institution et la contribution de celle-ci à l'avancement des plans d'urgence dans l'ensemble du système financier.

Dans l'exercice de ses fonctions de surveillance générale, le Conseil d'administration doit se pencher sur l'efficacité du processus de formulation de la politique monétaire. À cette fin, les administrateurs ont eu un entretien privé avec le conseiller spécial, John Helliwell, un universitaire qui connaît très bien la question et qui a travaillé avec l'équipe de direction pour une période d'un an s'étant terminée en juillet 2004.

Enfin, comme c'est leur habitude chaque année, les membres du Conseil ont évalué la qualité de leur intendance afin de s'assurer que les meilleures pratiques de gouvernance sont appliquées.

De plus, le Conseil a manifesté un vif intérêt pour le projet de restructuration du mode de prestation des services de ressources humaines à la Banque; le Comité des ressources humaines et de la rémn-nération a assuré le suivi de ce projet, qui consistait à tirer parti des technologies afin de rationaliser les services et d'en uniformiser davantage la four-niture auprès du personnel.

Le Conseil ayant pour rôle de superviser les questions financières et la gestion des risques, plusieurs de ses membres siègent au Comité des pensions, qui a achevé en 2004 sa première année d'activité. Cet organe de gouvernance a été créé pour superviser l'administration du Régime de pension de la Banque ainsi que le placement des actifs du l'onds de pension. En outre, le Conseil reçoit des comptes rendus sur la planification de la poursuite des rendus sur la planification de la poursuite des





Nommé en décembre 2002 et-Labrador) St. John's (Terre-Veuve-Avocat, Benson Myles Pout Dicks



Nommé en mars 1996 Sudbury (Ontario) Associé, Hinds & Sinclair spaid. S. somol



Ronald J. Keefe

la direction, Marwest Président et chef de

Armin Martens





Nommé en décembre 2002 East St. Paul (Manitoba) Development Corporation



Plaéa Landry

Barbara Hislop

Nommé en août 2000 (Nonvelle-Ecosse)

Cox Hanson O'Reilly associé directeur,

Chef de la direction et noullind A failtean

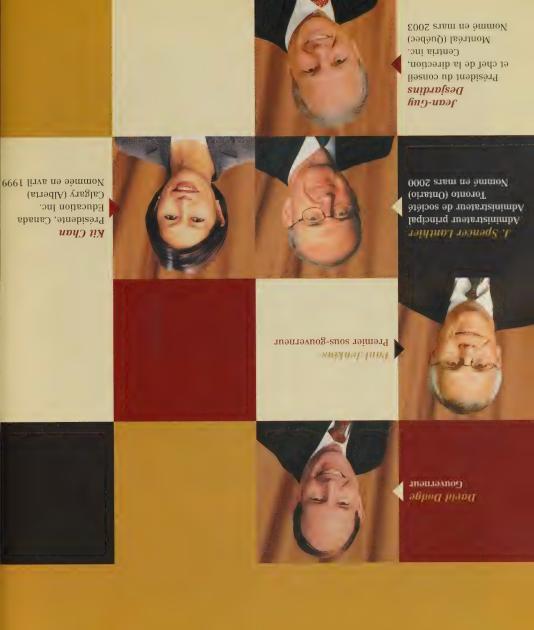
KalilaH

Matheson

Deux postes étaient vacants au 31 décembre 2004. manage-f.htm. /rl/so.sbsnsubeupnsd.www trateurs sont publiées dans le site Web de la Banque, à l'adresse Les notices biographiques des adminis-



Membre d'office des Finances Sous-ministre Ian E. Bennett



#### **F CONSEIL** D'ADMINISTRATION



#### **CARANTE D'UNE BONNE CESTION** CA COUVERNANCE,

Pour préserver leur indépendance vis-à-vis de la direction de la Banque, les administrateurs externes se réunissent seuls, sous la présidence de l'administrateur principal, après chaque réunion du Conseil.

Les administrateurs sont rémunérés en fonction d'un barème d'émoluments recommandé par le gouvernement et approuvé par décret. En 2004, la rémunération totale versée aux administrateurs externes s'est élevée à 258 300 \$.

#### Les fonctions d'intendance du Conseil d'administration en 2004

En 2004, le Comité du régime de gestion du Conseil a également fait office de comité de mise en candidature, conformément aux nouvelles lignes directrices établies par le gouvernement fédéral Conseil. Il a engagé une société de recrutement de cadres, demandé aux ministères compétents des précisions à l'égard du processus, évalué les candidats potentiels et adressé ses recommands-tions au ministre des finances.

De plus, le Conseil a créé un comité de sélection en vue de remplacer le sous-gouverneur Mark Carney, qui a accepté un poste au ministère des Finances. Tiff Macklem a été nommé sous-gouverneur en décembre. Cette démarche a confirmé l'importance du rôle que joue le Conseil en matière de planification de la relève pour assurer une continuité dans l'administration de la Banque.

Le Conseil a guidé la Banque dans l'évaluation des progrès réalisée par rapport aux objectifs du plan à moyen terme et a appuyé la prolongation de ce dernier jusqu'en 2006. Dans le cadre de der liuitatives prévues dans le plan, c'est-à-dire la stratégie visant à renforcer la sûreté des billets de banque, de nombreux administrateurs ont collaboré au lancement des trois grosses ocupures de la nouvelle série. Le Groupe consultatif sur la monnaie a aussi participé activement actie initiative.

#### Le Conseil d'administration

Conformément à la Loi sur la Banque du Canada, le Conseil d'administration assume la gouvernance de la Banque, principalement dans les domaines des finances, des ressources humaines et de l'administration. Plus précisément, le Conseil est l'administration. Plus précisément, le Conseil est

de la banque, principalement dans les dominies et de l'adminiestation. Plus précisément, le Conseil est l'administration. Plus précisément, le Conseil est rieurs, de superviser la planification stratégique et le processus budgétaire, de favoristratégique et le processus budgétaire, de favoristratégique tipercessus budgétaire, de la convernance efficaces, de surveiller la structure de contrôle interne ainsi que la manière dont la Banque s'acquitte des responsabilités que lui confère la Loi et, enfin, de la conseiller sur ce dernier point. Le gouverneur est, pour sa part, responsable de la politique monétaire et des autres activités de la Banque.

#### Les pratiques de gouvernance du Conseil d'administration

Le Conseil applique des pratiques exemplaires en matière de gouvernance et veille à ce que tous ses membres soient tenus au fait de l'évolution dans le domaine. Il compte six comités permanents et deux groupes consultatifs chargés d'étudier les dossiers qui leur sont soumis pour consultation ou en vue d'une décision. Ce sont :

- le Comité de direction, présidé par David Dodge (gouverneur);
- le Comité du régime de gestion et de mise en candidature, présidé par Spencer Lanthier (administrateur principal);
- le Comité des ressources humaines et de la rémunération, présidé par Daniel Gallivan;
- le Comité de la vérification, présidé par
- le Comité de la planification et du budget, présidé par Aldéa Landry;

Spencer Lanthier;

- le Comité des pensions, présidé par Paul Jenkins (premier sous-gouverneur);
- le Groupe consultatif sur la monnaie, présidé par Spencer Lanthier;
- le Groupe consultatif sur le contentieux lié au Régime de pension, présidé par James Hinds.



Barbara Hislop, administratrice de la Banque, à l'occasion du lancement du nouveau billet de 20 dollars à Vancouver



50 dollars à Calgary. L'administratrice Kit Chan prend la parole au lancement du billet de



mars à l'usine de Loewen, fabricant de fenêtres et de portes, à Steinbach, au Manitoba, pour en rencontrer les représentants.

#### TE BOLE DE LA BANQUE



La Banque du Canada contribue à la prospérité économique de tous les Canadiens en maintenant l'inflation à un taux bas, stable et prévisible, en émettant des billets de banque sûrs et en favorisant la stabilité et l'efficience du système financier. La Banque est aussi l'agent financier du gouvernement canadien et, à ce titre, mène les opérations liées aux réserves de change et à la dette publique.

#### Le point sur le plan à moyen terme

Lannée 2004 était la deuxième année d'application du plan stratégique triennal de la Banque. Des progrès appréciables ont été réalisés au regard des objectifs énoncés dans ce dernier en ce qui a trait à la recherche de pointe, à l'a création de partenariats avec des organismes et des personnes de l'extérieur, à l'accroissement de la sûreté des billets de banque et à l'amélioration continue de l'efficacité de la Banque en tant qu'institution publique.

Toutefois, après avoir évalué les progrès accomplis par rapport à ces objectifs ambitieux, la Banque a décidé de prolonger d'une année la mise en œuvre du plan. Cette décision lui a fourni l'occasion de revoir ses priorités et de déterminer comment elle pourrait réaffecter ses ressources sur une plus longue période tout en veillant à ce que les objectifs du plan soient atteints.

La promotion de la responsabilité et de la transparence est un élément clé de l'efficacité de la Banque. Cette dernière a démontré à nouveau son engagement à l'égard de ce principe en versant davantage de renseignements sur ses activités dans son site Web et en renforçant sa politique relative à la divulgation d'actes fautifs.





en 2003, a quitté la Banque en novembre 2004 pour rejoindre les rangs du ministère des Finances à titre de sous-ministre délégué principal. Nous tenons à le remercier de son précieux apport durant son séjour parmi nous.

Le Conseil d'administration de la Banque a nommé Tiff Macklem au poste de sous-gouverneur ainsi laissé vacant au sein du Conseil de direction. M. Macklem est entré à la Banque en 1984 comme économiste et a gravi les échelons, pour occuper notamment les de conseiller du gouverneur. Après une affectation au ministère des Finances dans le contexte du programme fédéral de permutation des cadres, il est gramme fédéral de permutation des cadres, il est revenu à la Banque en décembre dernier.

Usnnée 2004 a aussi été marquée par le décès de Gerald Bouey, gouverneur de la Banque du Canada de 1973 à 1987. Grâce au leadership remarquable qu'il a démontré pendant l'une des périodes les plus difficiles de l'histoire de la Banque, M. Bouey a contribué de la pointique monétaire au pays ainsi qu'à conduite de la politique monétaire au pays ainsi qu'à l'essor et au développement de l'économie canadienne.

#### Conclusion

La Banque est maintenant très différente de ce qu'elle était il y a 70 ans. À cette époque, le jeune gouverneur de 37 ans, Graham Towers, et sa petite équipe s'affairaient à remplacer les billets du Dominion par ceux de la Banque du Canada et s'attaquaient aux problèmes découlant de la Grande Crise. Mais ce qui n'a guère changé depuis, ce sont le professionnalisme et le dévouement des employés de la Banque. Je tire une grande fierté de leur quête de l'excellence et je leur témoigne toute ma grantitude.

Malgré les transformations qui se sont succédé au cours des 70 dernières années, l'engagement de la Banque du Canada à promouvoir la prospérité économique et financière de la population canadienne est resté immuable. Dans les années à venir, jamais perdre de vue notre objectif de ne nous jamais perdre de vue notre objectif de ne nous laisser devancer par aucune autre banque centrale au monde. Et nous continuerons de rendre compte au monde. Et nous continuerons de rendre compte nos actions en tant qu'employeur et et aux Canadiennes de chacune de nos actions en tant qu'employeur et et aux de l'économie du pays.

Sporter

David A. Dodge

Signalons, en outre, que celle-ci émettra, en mai 2005, un billet de 10 dollars amélioré de la série L'épopée canadienne, qui sera pourvu des mêmes caractéristiques de sécurité que les grosses coupures.

canadiennes de la contrefaçon. lisme pour protéger la population et l'économie à leur coopération et à leur grand professionnavront, nous ferons encore appel à leur expertise, coupures. En 2005 et dans les années qui suigrand succès du lancement des trois nouvelles lerie. Je les remercie tous d'avoir contribué au des secteurs du commerce de détail et de l'hôtelles institutions financières et divers intervenants organismes d'application de la loi, ainsi qu'avec laboration avec les concepteurs des billets et les aux faussaires, la Banque travaille en étroite colles billets authentiques des faux. Pour faire échec sécurité et à les utiliser de manière à distinguer à se familiariser avec les nouveaux éléments de à l'échelle nationale en vue d'aider les Canadiens Banque a entrepris une campagne d'information des grosses coupures de la nouvelle série, la

#### Organisation et administration

Mous continuons de resserrer nos mécanismes de gouvernance et de reddition de comptes. Mous nous efforçons sans cesse d'accroître l'efficience de nos opérations, d'améliorer la qualité de notre planification et de notre gestion des risques et de pourauvre l'excellence dans nos recherches. Tout cela nous aide à respecter nos impératifs d'efficacité, de transparence et de reddition de comptes envers les Canadiens et les Canadiens et les Canadiens et les Canadienses.

En 2004, nous avons implanté un nouveau système de prestation des services de ressources humaines. Par silleurs, notre département des Services financiers et notre Bureau de surveillance des risques année complète d'activité. De plus, la Haute nomplète d'activité. De plus, la Haute pirection a mis davantage l'accent sur la planification de la relève et de la poursuite des activités.

Tout le travail accompli en 2004 a bénéficié de l'appui et du leadership continus des membres du Conseil d'administration de la Banque. Ces femmes et ces hommes dévoués contribuent de façon concrète et constante à nos efforts en vue d'atteindre et de maintenir l'excellence. Nous leur sommes reconnaissants de leur soutien avisé.

Quelques changements ont été effectués dans la composition de la Haute Direction pendant l'année. Mark Carney, qui avait été nommé sous-gouverneur



Le gouverneur, David Dodge, et le ministre des Finances, Ralph Goodale, remettent un billet de 20 dollars à Michael Kergin (à gauche), l'ambassadeur du Canada aux États-Unis, en remerciement de sa permission d'illustrer ce billet de la sculpture L'esprit de Haida Gwaii. Cette œuvre se trouve devant l'ambassade du Canada à Washington.

la confiance des Canadiens dans la valeur de leur monnaie et à atténuer les risques qui menacent la flabilité et la stabilité du système financier, ainsi qu'en participant aux initiatives internationales destinées à accroître l'efficience et en attirant l'attention sur les secteurs où les politiques devraient et modifiées.

En plus des responsabilités qu'elle assume à l'égard du système financier canadien, la Banque est l'égard du système financier du gouvernement fédéral. À ce titre, elle s'occupe des réserves de change, de la trésorerie et de la dette intérieure de ce dernier, la trésorerie et de la dette intérieure de ce dernier, financiers. La Banque a sugmenté as capacité de recherche et d'analyse dans ces domaines et investi ache con infrastructure afin de parfaire son procesus de partise de décisions et de gestion des risques sus de prise de décisions et de gestion des risques.

#### Monnaie

La Banque du Canada a commencé à émettre de la monnaie de papier en 1935. Une décennie plus tard, elle est devenue le seul émetteur de billets de banque au pays. En 2004, elle a mis en circulation de nouvelles coupures de 20, de 50 et de 100 dollars, complétant ainsi la série L'épopée conndienne, la sixième depuis 1935. Ces grosses coupures comportent des éléments de sécurité très perfectionnés qui les rendent difficiles à contrefaire. Le lancement et trois nouvelles coupures dans la même année de trois nouvelles coupures dans la même année représentait un défi gigantesque, mais capital dans la lutte incessante que la Banque livre à la contrefaçon.

Elle collabore avec des organismes fédéraux et provinciaux, des autorités de réglementation et les acteurs du marché en vue d'accroître la solidité et l'efficience du système financier.

La Banque du Canada fait également office de « prêteur de dernier ressort », c'est-à-dire de fournisseur ultime de liquidités au système financier canadien. En 2004, elle a mis à jour et diffusé sa politique à cet égard.

Pour une deuxième année en 2004, la Banque a fait paraître les deux livraisons semestrielles de la Acue du système financier. Cette publication vise à informer les participants au système financier et la population canadienne des recherches, des analyses et des points de vue de l'institution sur diverses questions concernant ce système et son diverses questions concernant ce système et son évolution. Au moyen de la Revue et des nombreux stellers et séminaires qu'elle organise chaque année, la Banque contribue à mieux faire comprendre les enjeux et à éclairer le débat au sujet des politiques enjeux et des changements qui surviennent en vigueur et des changements qui surviennent sur la scène financière au pays et à l'étranger.

La Banque poursuivra la recherche en la matière en 2005, parallèlement aux efforts déployés par bon nombre d'autres pays, dont le Canada, pour améliorer l'efficience du système financier. La réalisation de cet objectif passera par la réduction des par la révision des reglements applicables et par la révision des règlements applicables et marchés et marchés et aux institutions financières. La Banque mat l'épaule à la roue en s'attachant à renforcer met l'épaule à la roue en s'attachant à renforcer met l'épaule à la roue en s'attachant à renforcer

Nous nous sommes encore attachés en 2004 à maintenir l'offre et la demande globales à peu près en équilibre afin de garder l'inflation près de 2 %, le point médian de notre fourchette cible. La forte appréciation du dollar canadien a constitué un défi majeur. Nous avons consacré beaucoup de ressources à l'analyse des répercussions de ce facteur sur l'économie et l'inflation pour prendre les mesures de politique monétaire appropriées.

En 2005, nos travaux de recherche et d'analyse continueront de se focaliser sur les effets de la hausse du taux de change et sur la préparation de la nouvelle entente relative aux cibles d'inflation qui doit être conclue avec le gouvernement du Canada en 2006.

De plus, nous examinerons avec attention les principales forces et tendances économiques auxquelles le Canada sera confronté au cours des prochaines années. Pensons, par exemple, à la montée en puissance de la Chine et de l'Inde et à leur intégration accélérée dans l'économie mondiale. Leur croissance rapide intensifie la concurrence, mais elle ouvre aussi de nouveaux marchés et débouchés aux entreprises canadiennes.

tique monétaire au Canada. ainsi que sur l'évolution économique et la polimondiaux sur l'ordre monétaire international analyse des répercussions de ces phénomènes industrialisés. En 2005, la Banque poursuivra son un raffermissement de la croissance des pays facilité par la libéralisation des échanges et par des taux de change réels. L'ajustement sera aussi par le monde et s'accompagner de modifications dans les profils d'épargne et de consommation de être corrigés, des changements devront s'opèrer rement en Asie. Pour que ces déséquilibres puissent les importants excédents d'autres pays, particuliècourante avec le reste du globe, auquel font écho actuellement un énorme déficit de leur balance financiers entre les pays. Les Etats-Unis accusent l'aggravation des déséquilibres économiques et Un défi connexe auquel il faudra faire face est

#### Système financier

Depuis ses débuts, la Banque s'est employée à promouvoir un système financier flable et efficient. Dans les années 1950, elle a favorisé le dévelopdement de marchés monétaires intérieurs. Aujourprini, elle assure la surveillance générale des principaux systèmes de paiement, de compensation et de règlement canadiens avec l'objectif de réduire au minimum le risque systèmique.

dans tous nos secteurs d'activité. continué d'améliorer l'efficacité de nos opérations et l'efficience du système financier du Canada et d'autres organismes en vue de soutenir la fiabilité recherches et analyses de pointe, collaboré avec de la Banque, étendu davantage le champ de nos sources dans certaines des fonctions essentielles rendu d'intendance, nous avons investi des ressection du présent rapport consacrée au compte Comme nous le décrivons plus en détail dans la trée sur l'atteinte des résultats visés dans le plan. au long de l'année, la Banque est demeurée cenremplir ses responsabilités institutionnelles. Tout ses engagements en matière de politiques et de tégiques devant permettre à la Banque de respecter ce plan, dans lequel sont définies les priorités stra-Nous sommes arrivés, en 2004, à mi-parcours de

Nous croyons fermement que nous parviendrons, d'ici la fin de 2006, à réaliser tous les objectifs stratégiques de notre plan directeur.

Je passerai ici en revue certains faits marquants de l'année 2004, puis j'aborderai brièvement quelques-uns des principaux enjeux auxquels la Banque et l'économie seront confrontées durant la période à venir.

#### Politique monétaire

Le mandat de la Banque a toujours consisté, au premier chef, à favoriser la prospérité économique et financière du Canada, et la conduite de la politique monétaire constitue l'outil le plus important dont rience nous ont appris que la meilleure manière dont la politique monétaire peut contribuer à la bonne tenue de l'économie et à l'élévation du niveau de vie des Canadiens et des Canadiense est de maintenir l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible.

La Banque du Canada mène un programme de recherche et d'analyse rigoureux et de haut calibre à l'appui de ses objectifs en matière de politique monétaire. L'accroissement de notre capacité de moyen terme, car c'est cette capacité qui nous permet de mettre en œuvre une politique moné-taire qui concourt à la réalisation de notre mandat.

Nous savons maintenant que la politique monétaire gagne en efficacité lorsque les gens comprennent les actions de leur banque centrale et les déployons des efforts considérables pour faire connaître nos objectifs et mieux rendre compte de nos faits et gestes à la population.

### **CONNERNENK**WEZZYGE DO

et dont le programme ambitieux guide ses décisions. tion du plan à moyen terme que la Banque a établi en 2002 lieu, j'aimerais examiner l'état d'avancement de la réalisason évolution en tant qu'institution publique. En premier dienne, sur les progrès constants qu'elle accomplit et sur place que la Banque occupe au cœur de l'économie cana-Ce 70e anniversaire est l'occasion de nous pencher sur la autorité monétaire nationale efficace pour le Canada. ment. Mais son mandat est resté le même : constituer une Elle a affronté des défis de taille et a su s'adapter au changedienne, la banque centrale a évolué et grandi au fil des ans. et sociaux de la Grande Crise. A l'instar de l'économie canaidentité et à surmonter les bouleversements économiques portes au printemps 1935, le pays cherchait à définir son nant dans la société canadienne. Lorsqu'elle a ouvert ses Depuis 70 ans, la Banque du Canada joue un rôle détermi-





bénévolat et un extrait de la Déclaration universelle personnes », la médaille du Prix Thérèse-Casgrain du journal de 1929 annonçant « Les femmes sont des monument érigé à la mémoire du groupe de Canadiennes connu sous le nom des « Célèbres cinq », la une d'un 50 dollars, Bâtir la nation, est évoqué quant à lui par le Sur la couverture, on peut voir le verso des nouveaux billets de 20 et de 50 dollars. Le thème de la coupure de 20 dollars, Arts et culture, est illustré par quatre œuvres de l'artiste haida Bill Reid. Celui du billet de

99227328HA

99887988HA

des droits de l'homme.

------ мезгаде qn доплецием.

89	····· xnpuojbį	ət stantaəsərdər tə xunəruß	
<b>1</b> 9		sruəiriəqus sərbaƏ	
<b>∠</b> ₹		รรมวุเวนชน	ւյք ջորդ
€₽		rəiənanil əriammo2	,
12		əsuppuəşui,p npuəs əşduos	
6.		Structure organisationnelle	



#### NOTRE ENGAGEMENT NOTRE ENGAGEMENT

- Promouvoir le bien-être économique des Canadiens et, pour ce faire,
- mettre en œuvre la politique monétaire de façon à maintenir la confiance en la valeur
  de la monnaie:
- veiller à la fiabilité et à la solidité du système financier canadien;
- émettre des billets de banque de qualité dont l'authenticité ne peut être mise en doute.
- Fournir des services de banque centrale et des
  services de gestion de la dette efficients et efficaces.
- Communiquer ouvertement et efficacement nos objectifs et rendre compte de nos actes.

Ottawa K1A 0G9

#### Bank of Canada · Banque du Canada

Bavernor - Gouverneur

le 23 février 2005

L'honorable Ralph Goodale, c.p., député Ministre des Finances 21<sup>e</sup> étage 140, rue O'Connor Ottawa (Ontario)

Monsieur le Ministre,

Conformément aux dispositions de la Loi sur la Banque du Canada, j'ai l'honneur de vous remettre mon rapport pour l'année 2004 ainsi que les états financiers vérifiés de la Banque pour l'exercice clos le 31 décembre dernier.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments distingués.

- Bograff





RAPPORT ANNUEL DE LA BANQUE DU CANADA

7 0 0 4









